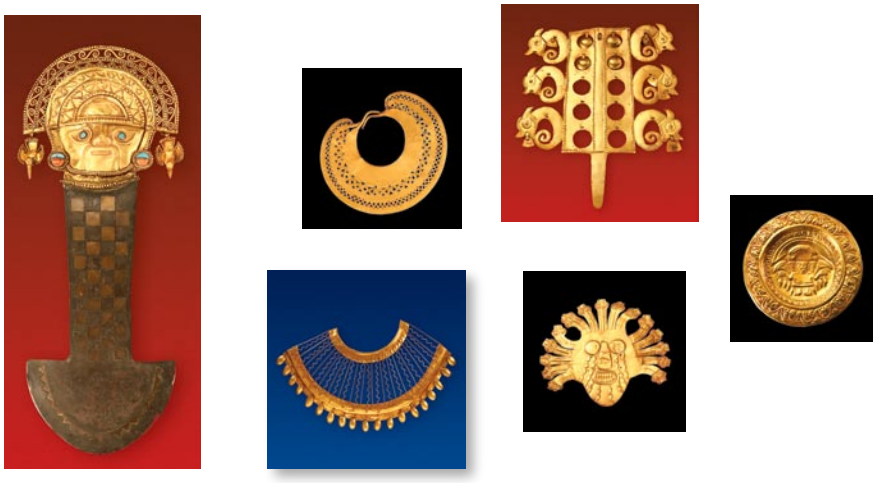
MEMORIA ANUAL 2006



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Directorio

Al 31 de diciembre de 2006

Julio Velarde Flores
Presidente

Carlos Raffo Dasso
Vicepresidente

Beatriz Boza Dibos

José Chlimper Ackerman

Alfonso López Chau Nava

Abel Salinas Izaguirre

José Valderrama León
Directores

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Directorio

Al 31 de julio de 2006

Oscar Dancourt Masías
Vicepresidente, encargado de la Presidencia

Kurt Burneo Farfán

Guillermo Garrido Lecca

Eduardo Iriarte Jiménez

Daniel Schydlowsky Rosenberg
Directores

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Funcionarios Principales al 31 de diciembre de 2006

Renzo Rossini Miñán
Gerente General

Marylin Choy Chong
Gerente Central en Asuntos Técnicos

Dehera Bruce Mitrani
Secretaria General

Gerencia de Estudios Económicos

Adrián Armas Rivas	Gerente
Teresa Lamas Pérez	Subgerente de Estadísticas Macroeconómicas
Jorge Loyola Hurtado	Subgerente de Análisis Macroeconómico
Fernando Vásquez Sanabria	Subgerente de Política Monetaria
Jorge Estrella Viladegut	Subgerente de Política Económica
Gladys Choy Chong	Subgerente de Economía Internacional
Vicente Tuesta Reátegui	Subgerente de Investigación Económica

Gerencia de Estabilidad Financiera

Juan Ramírez Andueza	Gerente
Eduardo Costa Bidegaray	Subgerente de Análisis del Sistema Financiero y del Mercado de Capitales
Jesús Zapata Pardo	Subgerente de Operaciones de Política Monetaria
Luis Martínez Green	Subgerente del Sistema de Pagos

Gerencia de Operaciones Internacionales

Carlos Ballón Avalos	Gerente
Jorge Patrón Worm	Subgerente de Análisis de Inversiones Internacionales
Sandra Mansilla Cristóbal	Subgerente de Gestión de Inversiones Internacionales
Felipe Reátegui Masjuán	Subgerente de Convenios Internacionales

Gerencia de Administración del Circulante

Arturo Pastor Porras	Gerente
Milton Vega Bernal	Subgerente de Análisis y Programación del Circulante
Gonzalo Iparraguirre Leandro	Subgerente de Custodia
John Vela Guimet	Subgerente de la Casa Nacional de Moneda

Gerencia de Comunicaciones

Susana Ishisaka Frukawa	Subgerente de Información
José Rocca Espinoza	Subgerente de Proyección Institucional

Gerencia Jurídica

Manuel Monteagudo Valdez	Gerente
Helena Uzátegui Tellería	Subgerente de Asesoría Legal en Asuntos Financieros
Héctor Herrera Soares	Subgerente de Asesoría Legal en Asuntos Contenciosos y Administrativos

Gerencia de Desarrollo de Recursos Humanos

Mario Mesía Lizaraso	Gerente
Carlos López Obregón	Subgerente de Recursos Humanos

Gerencia de Tecnologías de Información

Felipe Roel Montellanos	Gerente
Herbert Fritas Yaya	Subgerente de Soluciones de TI
Miguel Tejada Malaspina	Subgerente de Servicios TI
Carlos Cabrera Delgado-Neira	Subgerente de Procesos y Riesgos de TI

Gerencia de Administración

Javier Olivera Vega	Gerente
Javier Gutiérrez González	Subgerente de Logística
Alejandro Rozas Alosilla Velasco	Subgerente de Servicios Internos

Gerencia de Auditoría

Oscar Solís de la Rosa	Gerente
Juan Villanueva Chang	Subgerente de Planeamiento de Auditoría

Gerencia de Contabilidad y Supervisión

Emilio Pallete Celi	Gerente
Carmen Aguilar Mondoñedo	Subgerente de Contabilidad y Presupuesto
Luis Valdivia Acevedo	Subgerente de Supervisión

Teresa San Bartolomé Gelicich
Gerencia de Sedes Regionales

Arequipa
Javier Curo García

Cusco
Raúl Castro Alegría

Huancayo
Portugal Mauriola Flores

Iquitos
Violeta Vigo Silva

Piura
José Monzón García

Puno
Jorge Labrín Crisanto

Trujillo
Carlos Alatrista Gironzini

Introducción

La economía peruana se caracterizó por mantener un buen desempeño macroeconómico durante el año 2006. El producto bruto interno creció 8,0 por ciento, la tasa más alta desde 1995, con una inflación de 1,1 por ciento, en un contexto internacional favorable, de crecimiento de nuestros principales socios comerciales y mejora de los términos de intercambio. Este escenario explicó en gran parte el aumento de los ingresos fiscales y el superávit fiscal de 2,0 por ciento del PBI, así como la mejora en los indicadores financieros de las empresas bancarias. La evolución favorable de la economía peruana contribuyó también a que el Perú reciba una mejor calificación de su deuda soberana por parte de Fitch y Standard & Poor's, colocándonos a un peldaño del grado de inversión.

El crecimiento del PBI, al igual que en los años previos, mostró un aumento generalizado de todos los componentes de la demanda interna, en particular del consumo privado (6,5 por ciento) y de la inversión privada (20,2 por ciento). El fuerte crecimiento observado en el año 2006 se desarrolló en un clima de alto nivel de confianza por parte de empresarios y consumidores, favorecido por un entorno macroeconómico con estabilidad de precios, un mayor dinamismo del crédito y un escenario internacional con altas tasas de crecimiento y elevados precios de nuestros principales productos de exportación. El crecimiento del año 2006 estuvo asociado también a una mejora de la productividad de los factores de producción, lo que junto a los mayores niveles de inversión, tuvo un impacto positivo sobre el producto potencial. El alto ritmo de crecimiento económico se reflejó también en un aumento importante del empleo, el cual, en empresas de 10 y más trabajadores en el área urbana creció 7,3 por ciento, destacando el crecimiento de 8,3 por ciento en las ciudades del interior del país, por encima del registrado en Lima Metropolitana (7,1 por ciento).

La inflación acumulada a diciembre de 2006 fue 1,1 por ciento, cifra por debajo de la observada el año previo (1,5 por ciento). Esto como consecuencia de la reversión de choques de oferta ocurridos en 2005 que afectaron los precios de los alimentos, y por la caída de los precios de los combustibles y tarifas eléctricas. La medida de inflación subyacente (indicador de la tendencia de los precios) registró una variación de 1,4 por ciento, superior a la obtenida el año 2005 (1,2 por ciento).

Durante los primeros cinco meses del año, el Banco Central elevó la tasa de interés de referencia de política monetaria en 25 puntos básicos cada mes, hasta alcanzar un nivel de 4,5 por ciento en mayo de 2006. A partir de junio, el Banco mantuvo inalterable su tasa de interés de referencia en un contexto de estabilidad de la tasa de inflación subyacente, a pesar

del incremento de la demanda interna, situación explicada por bajas expectativas de inflación, mayor productividad de la economía y la apreciación del Nuevo Sol.

El resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue de 2,8 por ciento del PBI, el segundo mayor superávit desde 1950, reflejo del comportamiento de la balanza comercial que registró un nuevo superávit récord de US$ 8 934 millones, y de las mayores remesas provenientes del exterior.

El resultado de la balanza comercial se explicó por la mayor demanda generada por el crecimiento económico de nuestros socios comerciales y el aumento de los términos de intercambio (27 por ciento). Las exportaciones aumentaron 37 por ciento explicado principalmente por un crecimiento similar de los precios de nuestros productos de exportación y los mayores volúmenes de exportaciones no tradicionales. Por su parte, las importaciones crecieron 23 por ciento, destacando el aumento de las importaciones de bienes de capital y de insumos.

En términos reales el tipo de cambio multilateral subió en 1,8 por ciento promedio anual durante 2006, producto de la mayor inflación del resto del mundo versus la del Perú y la depreciación del Nuevo Sol respecto a la canasta de monedas de nuestros principales socios comerciales. En términos nominales, el Nuevo Sol se aprecio 6,4 por ciento respecto al dólar, aunque mostró una evolución fluctuante en el año. En el primer semestre se registraron presiones al alza del tipo de cambio asociadas al proceso electoral, y en mayo y junio, a la mayor volatilidad de los flujos de capitales. Pasada la incertidumbre electoral, la mejora de la confianza fue uno de los factores claves para la tendencia apreciatoria del Nuevo Sol.

Con el fin de atenuar la excesiva volatilidad del tipo de cambio nominal y acumular reservas internacionales en forma preventiva, el Banco Central intervino en el mercado cambiario realizando compras netas de moneda extranjera por US$ 3 944 millones –concentradas casi en su totalidad en el segundo semestre de 2006– y ventas al sector público por US$ 1 084 millones. Con ello, el saldo de posición de cambio del BCRP se ubicó en US$ 11 086 millones, registrándose un récord de acumulación anual (US$ 3 636 millones). Asimismo, el saldo de las reservas internacionales llegó a US$ 17 275 millones al cierre de 2006, monto equivalente a 3,7 veces la deuda externa de corto plazo, 14 meses de importaciones de bienes y 72 por ciento de la liquidez total del sector privado. De esta manera, la economía peruana mantuvo una sólida liquidez internacional que fortaleció su capacidad para enfrentar choques externos adversos.

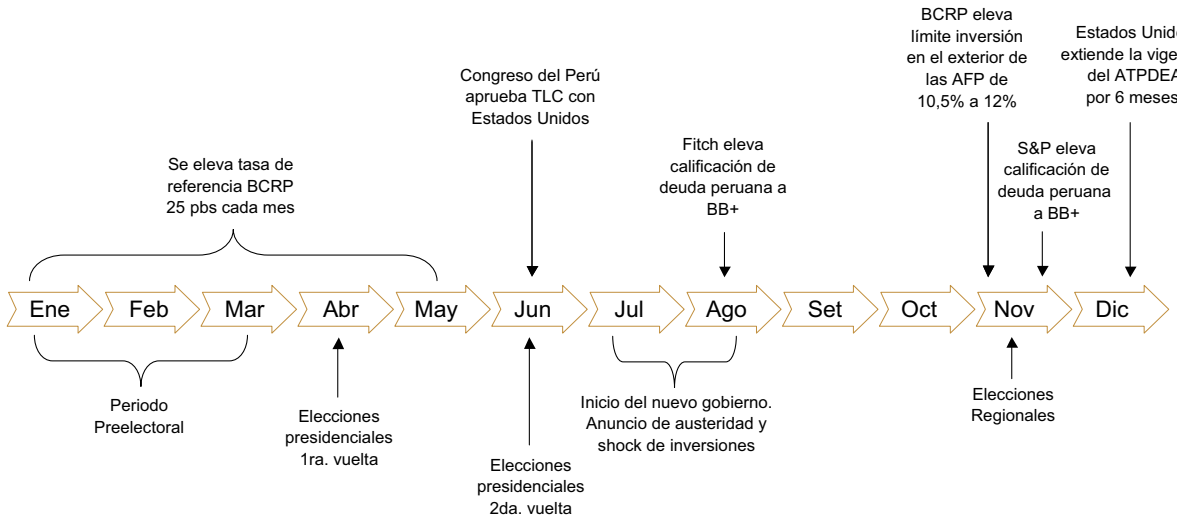
El alto crecimiento de la actividad económica y los elevados precios de las exportaciones de minerales fueron factores determinantes para los mayores ingresos tributarios (25,3 por ciento anual), fundamentalmente del impuesto a la renta (61,4 por ciento) y del impuesto general a las ventas (15,3 por ciento). Con ello, el resultado económico del Sector Público No Financiero registró un superávit de 2,0 por ciento del PBI en el año 2006.

Durante 2006, el gobierno realizó operaciones de administración de deuda y colocación de Bonos del Tesoro en moneda nacional, con lo que buscó el reperfilamiento de la deuda pública así como su desdolarización, con el fin de disminuir los riesgos de mercado y la vulnerabilidad de las cuentas fiscales a choques externos adversos.

La liquidez y el crédito al sector privado continuaron mostrando tasas elevadas de crecimiento durante 2006. La liquidez total creció en promedio 12 por ciento en el año, mientras que la liquidez en moneda nacional aumentó 19 por ciento. El crédito al sector privado creció 8 por ciento, destacando el incremento de 30 por ciento del crédito en moneda nacional. Así, en 2006, el proceso de desdolarización continuó consolidándose por sexto año consecutivo. El grado de dolarización de la liquidez y del crédito disminuyó en 3 y 6 puntos porcentuales, alcanzando coeficientes de 54 y 61 por ciento, respectivamente. Cabe señalar que en noviembre de 2006, el BCRP elevó el límite de inversiones en el exterior de las AFP de 10,5 a 12 por ciento, lo que favorece la mayor diversificación de su portafolio.

El crecimiento de la actividad económica también se reflejó en la mejora de los indicadores financieros de las empresas bancarias, entre los que destacan la reducción del ratio de cartera atrasada, registrando un mínimo histórico de 1,6 por ciento en 2006, mientras que la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) ascendió a 23,9 por ciento. Asimismo, se observó una mayor inversión en la Bolsa de Valores de Lima, cuyo Índice General registró un incremento de 168 por ciento, el mayor desde 1992.

PRINCIPALES EVENTOS DE 2006



I.
Actividad productiva y empleo

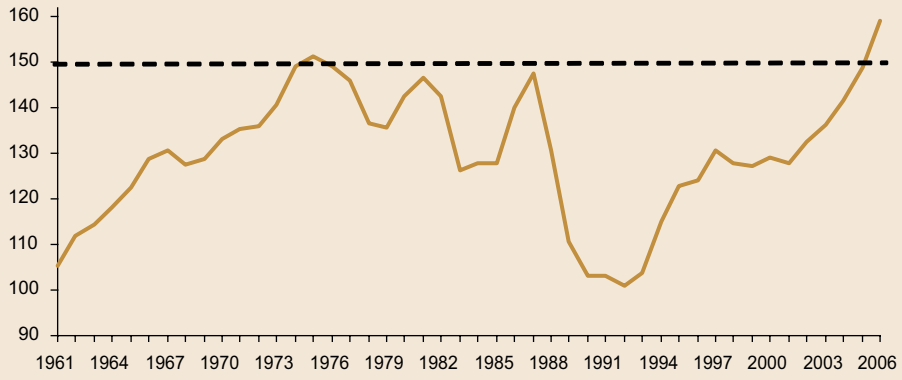
En los últimos tres años la actividad económica ha tenido tasas elevadas y crecientes, pasando de una tasa de crecimiento de 5,2 por ciento en 2004 a 6,4 por ciento en 2005 y una expansión de 8,0 por ciento en 2006, la más alta desde 1995. Al igual que en los años previos, el crecimiento de 2006 se caracterizó por un aumento generalizado de todos los componentes de la demanda interna, en particular del consumo privado y de la inversión privada. La magnitud del crecimiento alcanzado por estas variables indica que la economía se encuentra en un período de bonanza dentro del ciclo económico. En términos de ingreso per cápita la expansión de 2006 permitió superar los máximos históricos alcanzados en la década de los setenta.

En el año 2006 la actividad económica registró un crecimiento en términos reales de 8,0 por ciento, el más alto de los últimos 10 años. El fuerte crecimiento observado durante el año se desarrolló en un clima de alto nivel de confianza por parte de empresarios y consumidores, favorecido por un entorno macroeconómico con estabilidad de precios, una posición fiscal superavitaria, un mayor dinamismo del crédito y un escenario internacional con tasas altas de crecimiento y elevados precios de nuestros principales productos de exportación (el mayor incremento de los términos de intercambio en los últimos 56 años).

Este crecimiento estuvo asociado también a una mejora de la productividad de los factores de producción, lo que aunado a los mayores niveles de inversión tuvo un impacto positivo sobre el crecimiento del producto potencial. La mayor productividad estuvo asociada a factores como la renovación y ampliación de maquinarias y equipos, al incremento del empleo formal, al acceso a nuevos mercados de exportación y a un mejor ambiente de negocios.

Esta coyuntura permitió un importante crecimiento del ingreso por habitante, al

GRÁFICO 1
PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL POR HABITANTE
(Índice 1960 = 100)



Fuente: INEI y BCRP.

aumentar 6,7 por ciento respecto al nivel alcanzado en el año 2005. A su vez, el nivel de 2006 se ubica 5,1 por ciento por encima del nivel de ingreso por habitante del año 1975 que era el más alto registrado desde la década del 50.

1. Demanda y oferta global

La demanda interna creció 10,6 por ciento, observándose un mayor dinamismo en el segundo semestre del año cuando aumentó 11,8 por ciento.

CUADRO 1
DEMANDA Y OFERTA GLOBAL 1/
(Variaciones porcentuales reales)

	2004	2005	2006
I. Demanda Global (1+2)	**6,0**	**7,1**	**8,7**
1. Demanda interna 2/	4,4	5,5	10,6
a. Consumo privado	3,5	4,4	6,5
b. Consumo público	4,1	9,8	8,7
c Inversión bruta interna	8,0	7,4	26,5
Inversión bruta fija	8,6	13,6	19,0
i. Privada	9,1	13,9	20,2
ii. Pública	5,7	12,2	12,7
2. Exportaciones 3/	14,7	14,9	0,3
II. Oferta Global (3+4)	**6,0**	**7,1**	**8,7**
3. PBI	**5,2**	**6,4**	**8,0**
4. Importaciones 3/	10,6	10,6	12,3

1/ Preliminar.
2/ Inluye variación de inventarios.
3/ Comprende bienes y servicios no financieros.
Fuente: INEI y BCRP.

Las altas tasas de crecimiento del consumo y la inversión indican que la economía atraviesa una fase de expansión con crecimiento por encima de la tendencia.

Consumo

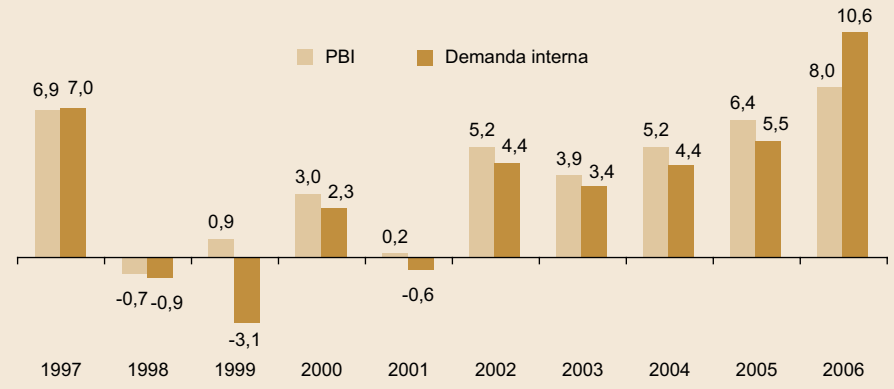
El consumo privado continuó la tendencia positiva que viene registrando desde 2003. En 2006 se registró un crecimiento de 6,5 por ciento, el más alto de los últimos 11 años, y se sustentó en el aumento del ingreso nacional disponible en 11,9 por ciento, la expansión del empleo tanto

CUADRO 2
CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PBI
(En puntos porcentuales)

	2004	2005	2006
Demanda interna	**4,3**	**5,3**	**10,2**
Consumo privado	2,5	3,1	4,4
Consumo público	0,4	0,9	0,8
Inversión bruta interna	1,5	1,4	5,0
- Inversión privada 1/	1,3	1,0	4,6
- Inversión pública	0,2	0,3	0,4
Demanda externa neta	**0,9**	**1,1**	**-2,2**
Exportaciones	2,7	3,0	0,1
Importaciones	-1,8	-1,9	-2,3
Tasa de crecimiento del PBI	**5,2**	**6,4**	**8,0**

1/ Incluye variación de inventarios.

GRÁFICO 2
PBI y DEMANDA INTERNA
(Variaciones porcentuales)



Fuente: INEI y BCRP.

en Lima como en ciudades del interior del país, el alto nivel de confianza de los consumidores, así como en las mejores condiciones de acceso al crédito.

El aumento del ingreso nacional disponible fue reflejo del mayor crecimiento económico, así como el incremento histórico en los términos de intercambio y de las transferencias corrientes provenientes del exterior, particularmente debido al crecimiento de las remesas, las cuales en 2006 alcanzaron un nivel equivalente a 2,0 por ciento del producto.

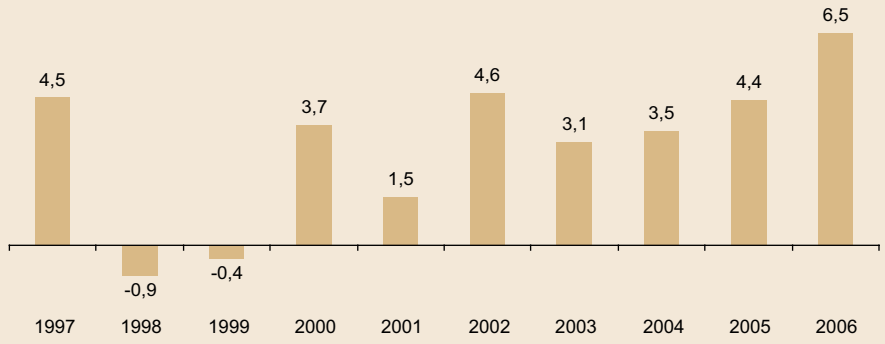
El mayor consumo privado también reflejó el aumento del empleo. En el período enero-diciembre 2006, el empleo en empresas de 10 y más trabajadores en el área urbana creció 7,3 por ciento respecto al mismo período del año anterior. Cabe destacar que el incremento del empleo ocurrió con mayor dinamismo en las ciudades del interior del país, entre las que destacan: Trujillo

CUADRO 3
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE
(Variaciones porcentuales reales)

	2004	2005	2006
Producto bruto interno (PBI)	5,2	6,4	8,0
Ingreso nacional disponible 1/	5,5	6,5	11,9

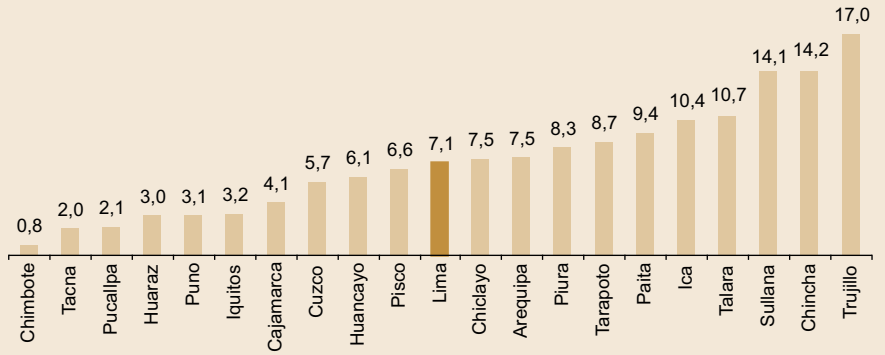
1/ Incluye la renta de factores, las ganancias o pérdidas producidas por cambios en los términos de intercambio, y las transferencias netas recibidas de no residentes.
Fuente: INEI y BCRP.

GRÁFICO 3
CONSUMO PRIVADO
(Variación porcentual real)



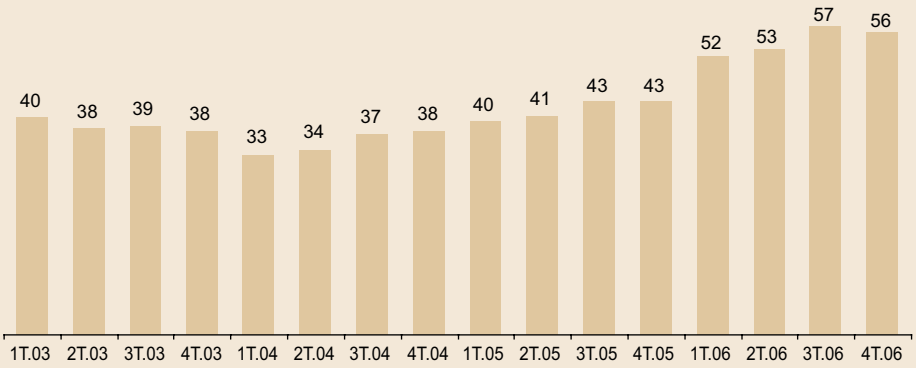
Fuente: INEI y BCRP.

GRÁFICO 4
TASA DE VARIACIÓN DEL EMPLEO POR CIUDAD
(Variación porcentual)



Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo.

GRÁFICO 5
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
INDICCA



Fuente: Apoyo.

(17 por ciento), Sullana y Chincha (14 por ciento en ambos casos), Talara (11 por ciento) e Ica (10 por ciento), frente a un crecimiento en Lima de 7,1 por ciento.

En el aumento del consumo también influyó la mejora de la confianza del consumidor, medida a través del índice de confianza elaborado por la empresa Apoyo (INDICCA). Este indicador aumentó desde niveles de 43 puntos hasta 56 puntos entre el último trimestre de 2005 y el último trimestre de 2006, situándose además por encima de los 50 puntos durante todo el año, siendo éstos los valores más altos desde su difusión inicial en 2003.

Adicionalmente, el consumo privado también fue impulsado por el comportamiento de los créditos de consumo en un entorno de bajas tasas de interés y aumento en el número de clientes del sistema financiero. Este mayor dinamismo del consumo se reflejó también en indicadores como la venta de vehículos nuevos que creció

CUADRO 4
PRODUCCIÓN DE BIENES DE USO MASIVO CON MAYORES INCREMENTOS
(Variaciones porcentuales)

	Año 2006
Jugos y refrescos diversos	66,0
Refrigeradoras	36,1
Ceras para pisos	26,1
Agua embotellada de mesa	30,7
Detergentes	34,7
Cerveza	20,8
Leche evaporada	11,2
Yogurt	14,9
Margarina	2,3

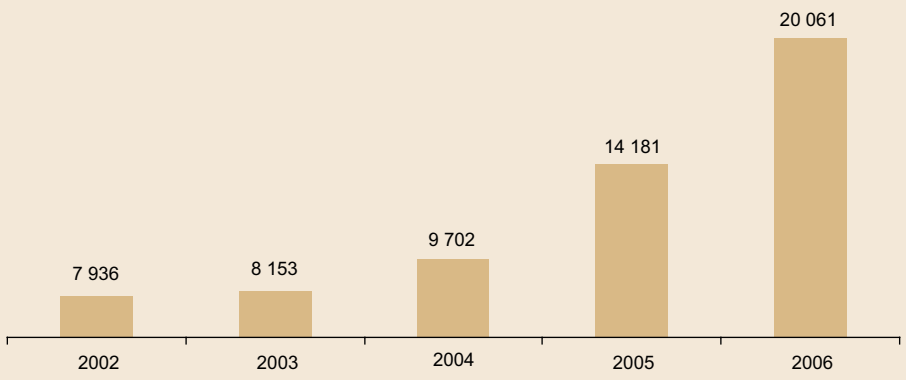
Fuente: Ministerio de la Producción.

CUADRO 5
INDICADORES DE CONSUMO PRIVADO
(Variaciones porcentuales)

	Unidad de medida	2004	2005	2006	Var. %
Importaciones de bienes de consumo	Millones de US$	1 995	2 318	2 613	12,7
Bienes de consumo no duradero	Millones de US$	1 153	1 344	1 459	8,6
Bienes de consumo duradero	Millones de US$	842	974	1 154	18,5
Ventas de vehículos nuevos	Unidades	15 919	23 346	32 876	40,8

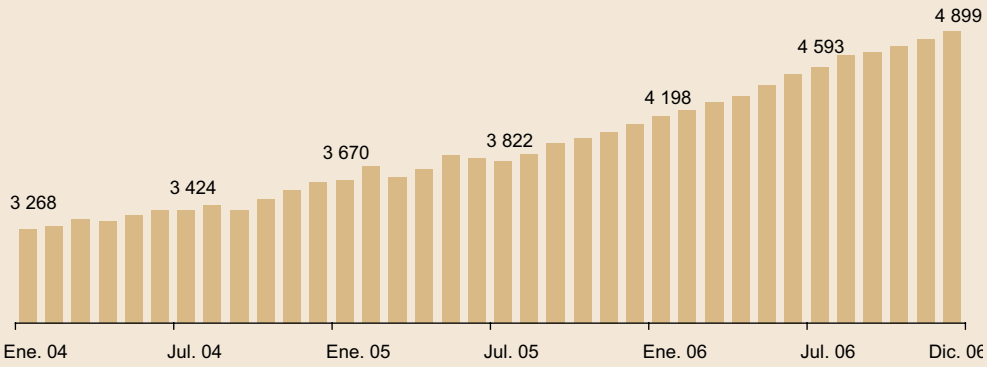
Fuente: BCRP, SUNAT y Asociación de Representantes Automotrices del Perú (ARAPER).

GRÁFICO 6
VENTA DE AUTOS FAMILIARES NUEVOS
(Número de unidades)



Fuente: ARAPER.

GRÁFICO 7
NÚMERO DE CLIENTES CON CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO[1/]
(En miles)



1/ Incluye bancos, empresas financieras, cajas municipales, cajas rurales y edpymes.
Fuente: SBS.

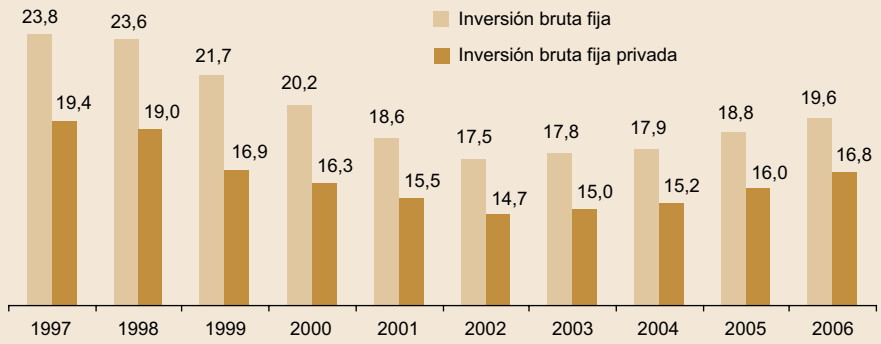
41 por ciento y las importaciones de bienes de consumo duradero que crecieron 19,0 por ciento. De manera similar, se observó un incremento en la demanda de bienes de consumo masivo, reflejada en la producción de la manufactura no primaria.

Por su parte, el consumo público aumentó 8,7 por ciento, habiendo mantenido tasas similares a lo largo del año. El crecimiento de esta variable reflejó el aumento de las remuneraciones y las compras de bienes y servicios por parte del gobierno central, principalmente, así como de los gobiernos locales y de EsSalud.

Inversión

La inversión privada aumentó 20,2 por ciento, siendo el componente de mayor crecimiento de la demanda interna por cuarto año consecutivo. Este clima favorable para la inversión permitió el desarrollo de diversos proyectos en sectores tales como minería, energía e infraestructura. A nivel de proyectos por empresa destacaron aquellos emprendidos por Sociedad Minera Cerro Verde (US$ 479 millones), Newmont-Buenaventura (US$ 277 millones en Yanacocha), Edegel (US$ 225 millones) y Odebrecht Perú (US$ 172 millones).

GRÁFICO 8
INVERSIÓN BRUTA FIJA PRIVADA Y TOTAL
(Porcentaje del PBI)



Fuente: INEI y BCRP.

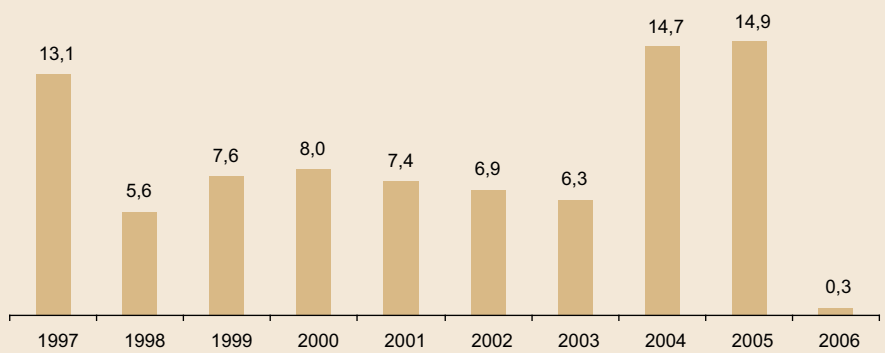
El crecimiento de la inversión privada se reflejó también en la construcción de locales nuevos, ampliaciones de fábrica y obras de infraestructura, lo cual fue acompañado por el dinamismo de la construcción residencial, que estuvo favorecida por el crecimiento del mercado hipotecario y la construcción de locales comerciales en diversas ciudades del país. Esto, acompañado de una expansión de 35 por ciento en las importaciones de bienes de capital, ha permitido la ampliación de la capacidad instalada de empresas en diversos sectores.

La inversión pública correspondiente tanto al gobierno general como a las empresas públicas creció 13 por ciento durante 2006. El mayor dinamismo se registró particularmente en la segunda mitad del año, al impulsarse una serie de obras públicas en sectores como saneamiento, rehabilitación y mejora de carreteras, transporte y comunicaciones.

Exportaciones e importaciones reales

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 0,3 por ciento en términos reales en 2006, luego de hacerlo a tasas que superaban el aumento del producto durante los últimos 10 años. Esta situación fue resultado de la desaceleración transitoria en los volúmenes exportados de productos mineros tradicionales tales como el cobre, oro y zinc, debido a la menor cantidad de nuevos proyectos que entraron en operación durante el año, a tareas

GRÁFICO 9
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS
(Variación porcentual real)



Fuente: INEI y BCRP.

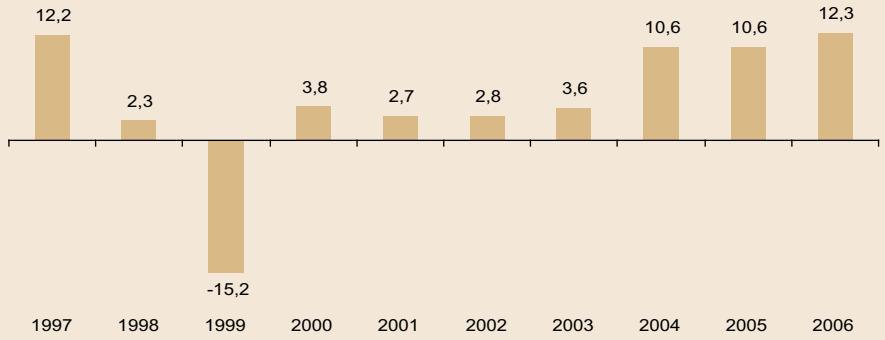
de reacondicionamiento de plantas mineras y a los problemas con las comunidades locales que interrumpieron temporalmente las labores de producción. No obstante, el menor dinamismo de las exportaciones mineras fue compensado por el avance de las exportaciones de productos no tradicionales, que subieron 23 por ciento en términos nominales, particularmente, sidero-metalúrgicos y joyería, productos textiles y agropecuarios y pesqueros.

Las importaciones de bienes y servicios crecieron 12,3 por ciento durante 2006, en línea con el mayor dinamismo de la inversión y el consumo. Destacaron las mayores adquisiciones de materiales de construcción (56 por ciento), equipos de transporte (38 por ciento) y bienes de capital para la industria (32 por ciento).

En los últimos años, la apertura comercial de la economía peruana ha alcanzado niveles sin precedentes (39 por ciento del PBI en términos reales, medida como la suma de exportaciones e importaciones de bienes y servicios). Ello, al incrementar el nivel de competencia que deben enfrentar las empresas locales, ha aumentado la necesidad y los incentivos para ganar competitividad en un número creciente de empresas.

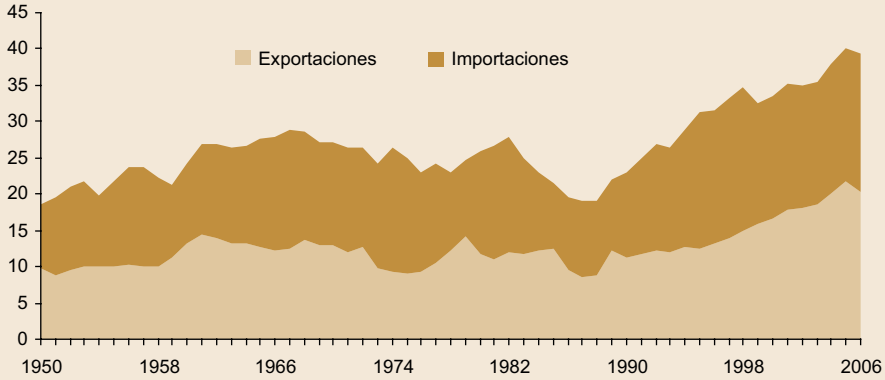
En términos nominales, esta apertura es más notoria en los últimos años, habiendo pasado de 30 por ciento a inicios de los noventa a 43 por ciento como promedio entre 2004 y 2006, lo cual es un factor importante tras el incremento observado en la productividad de la economía.

GRÁFICO 10
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS
(Variación porcentual real)



Fuente: INEI y BCRP.

GRÁFICO 11
APERTURA COMERCIAL
(Exportaciones más importaciones como porcentaje del PBI real)



RECUADRO 1

EVOLUCIÓN DE LA COMPETITIVIDAD EN EL PERÚ [1/]

Entre los años 2000 y 2006, el Perú ha elevado su nivel de competitividad y ha mejorado su posición relativa en el ranking de competitividad global, de acuerdo al Foro Económico Mundial. En particular, Perú ha mejorado su desempeño macroeconómico, la provisión de infraestructura, su matriz energética y algunos aspectos institucionales. Sin embargo, existen aún áreas en las que es posible lograr importantes avances, tales como un mayor desarrollo de infraestructura, institucionalidad y calidad de la gestión pública.

En el ámbito microeconómico, la productividad de las empresas constituye un factor determinante de la competitividad, que a su vez explica la capacidad de una empresa o una industria de mantener ventajas comparativas que le permitan alcanzar, sostener y mejorar una determinada posición en el mercado.

Hay diversos indicadores que señalan que entre 2001 y 2006 se habría registrado una mejora en la competitividad de las empresas locales. Por un lado, la productividad laboral creció 20 por ciento y el costo laboral unitario cayó 6 por ciento. Asimismo, de acuerdo a una reciente encuesta realizada por el Banco Central de Reserva a 277 empresas locales, el 70 por ciento de las mismas señaló que tuvo aumentos en sus niveles de productividad mayores a 3 por ciento en los últimos dos años.

Por otro lado, el valor de las exportaciones no tradicionales creció 141 por ciento. Esta expansión fue explicada por el aumento de 51 por ciento en el número de empresas exportadoras y por el crecimiento de 59 por ciento en el valor de las exportaciones promedio por empresa.

Como se puede observar en el siguiente cuadro, durante los últimos cinco años el número de categorías de productos no tradicionales exportados creció 13 por ciento, la cantidad promedio de categorías exportadas a cada país creció 28 por ciento y el número de países de destino promedio por categoría de productos creció 30 por ciento.

DIVERSIFICACIÓN DE EXPORTACIONES NO TRADICIONALES 1/

Año	Categorías de productos	Categorías por país	Países por Categoría
2001	1 970	82,9	6,6
2002	2 035	91,2	6,5
2003	2 087	90,0	7,2
2004	2 117	94,2	7,7
2005	2 196	105,0	8,4
2006	2 221	106,1	8,5
Var. % 2006 / 2001	12,7	28,0	29,7

1/ Las categorías o grupos de productos están dados por la Clasificación Uniforme de Comercio Internacional (CUCI).
El nivel de desagregación usado (5 dígitos) agrupa a las mercancías en 3 121 categorías.
Fuente: SUNAT y BCRP.

La ganancia de nuevos mercados y la diversificación de la oferta exportadora explican buena parte del fuerte crecimiento de las exportaciones no tradicionales de los últimos diez años (crecieron 188 por ciento en términos reales). El 56 por ciento de las exportaciones no tradicionales de 2006 se explicó por la venta al exterior de productos que no se exportaban en 1996 (productos nuevos: 34 por ciento) o por las exportaciones a países a los que no se exportaba hace diez años (nuevos países: 22 por ciento).

En el mediano y largo plazo, los determinantes de la competitividad son la productividad y factores estructurales, que pueden mejorar con políticas económicas (desarrollo de infraestructura, estabilidad de reglas de juego, etc.), sociales e institucionales.

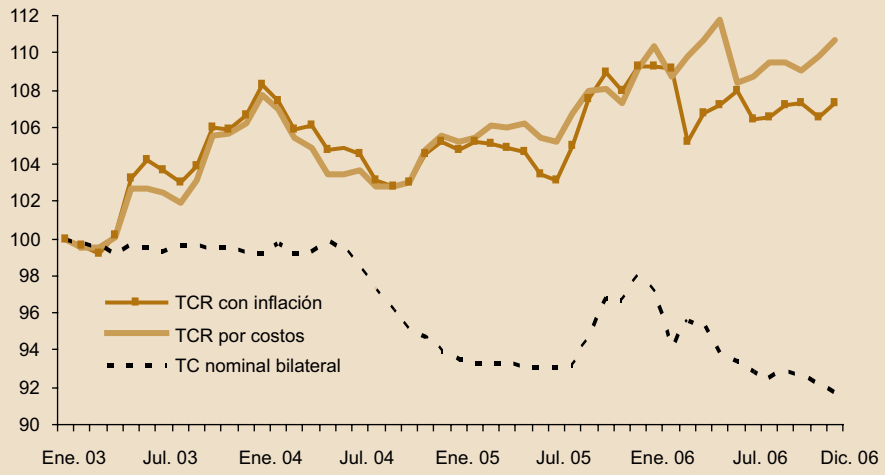
En el caso de las exportaciones, uno de los elementos que también favorece su competitividad es el tipo de cambio real, el cual depende de la evolución relativa de precios o costos de los socios comerciales, así como del valor de las monedas de estos países (tipo de cambio nominal).

1/ Nota de Estudios del BCRP N° 15 – 16 de marzo de 2007.

Con el fin de medir la evolución de los precios relativos para el sector exportador, se ha construido un indicador de tipo de cambio real por costos, que emplea la variación del costo de los insumos de las empresas.

En el siguiente gráfico se observa la evolución de este indicador para el periodo 2003 -2006. El tipo de cambio real por costos registró una depreciación de 9,4 por ciento en los últimos cuatro años. Esta depreciación es mayor que la registrada en el tipo de cambio real considerando los precios al consumidor (6,8 por ciento). Esta diferencia indica que los costos de las empresas se han elevado menos que la inflación doméstica en el período analizado, lo que implica una caída real en el costo de las empresas.

ÍNDICES DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL
(Enero 2003 = 100)



Fuente: BCRP.

Ahorro e inversión

De manera similar a lo ocurrido en el año 2005, en 2006 los mayores precios de exportación se tradujeron en un importante aumento del ahorro privado y del ahorro público por el mayor ingreso disponible del sector privado y el incremento de la recaudación fiscal, respectivamente. Así, el ahorro nacional creció a 23,8 por ciento del producto respecto al 20,0 por ciento observado en 2005. De otro lado, la inversión aumentó de 18,6 a 21,0 por ciento del producto, debido a la evolución de la inversión privada fija que se elevó en 0,8 puntos porcentuales del PBI. De esta forma, el mayor ahorro nacional con relación a la inversión reflejó, por segundo año consecutivo, una cuenta corriente de la balanza de pagos superavitaria.

CUADRO 6
AHORRO E INVERSIÓN
(Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006
I. Inversión (=II+III)	**18,9**	**18,6**	**21,0**
Inversión pública	2,8	2,9	2,8
Inversión privada fija	15,2	16,0	16,8
Variación de inventarios	1,0	-0,2	1,3
II. Ahorro nacional	**18,9**	**20,0**	**23,8**
Sector público	1,8	2,6	4,9
Sector privado	17,1	17,4	18,9
III. Ahorro externo	**0,0**	**-1,4**	**-2,8**
Memo:			
Inversión bruta fija	17,9	18,8	19,6

Fuente: BCRP.

2. PBI sectorial

A nivel sectorial destacó el avance de los sectores no primarios, cuya evolución está más asociada a la demanda interna, en tanto que los sectores primarios se desaceleraron como resultado del menor crecimiento registrado en la minería metálica. Cabe destacar que los sectores no primarios crecieron por cuarto año consecutivo a una tasa superior o igual a la del producto, destacando el crecimiento de la manufactura no primaria (7,7 por ciento), otros servicios (8,2 por ciento) y de la construcción (14,7 por ciento).

2.1 Sectores primarios

El crecimiento de los sectores primarios tuvo un comportamiento diferenciado. Por un lado se observó un significativo crecimiento en los niveles de producción agrícola por segundo año consecutivo, y por otro, un lento crecimiento de los sectores pesca y minería metálica y no metálica.

CUADRO 7
PRODUCTO BRUTO INTERNO
(Variaciones porcentuales anuales)

	2004	2005	2006
I. SECTORES PRIMARIOS	**4,6**	**5,4**	**4,0**
Agropecuario	1,7	4,8	7,2
Agrícola	-3,2	4,0	7,7
Pecuario	2,0	6,6	6,6
Pesca	33,9	1,2	2,7
Minería e Hidrocarburos	5,2	8,1	1,0
Minería metálica y no metálica	5,1	7,0	0,6
Hidrocarburos	7,1	23,4	5,7
Procesadores de recursos primarios	7,3	2,1	2,1
II. SECTORES NO PRIMARIOS	**5,2**	**6,5**	**9,3**
Manufactura no primaria	7,4	7,7	7,7
Construcción	4,7	8,4	14,7
Comercio	5,8	5,2	12,1
Electricidad y agua	4,6	5,3	6,9
Otros servicios	4,4	6,3	8,2
III. PBI	**5,2**	**6,4**	**8,0**

Fuente: INEI y BCRP.

Sector agropecuario

En 2006 la producción **del sector agropecuario** creció 7,2 por ciento, la tasa más elevada desde 1999, sustentada en el dinamismo de la **producción agrícola** (7,7 por ciento), el que reflejó a su vez el incremento de las siembras y superficie cosechada, favorables condiciones climáticas, un mejor manejo de las parcelas posibilitado por el acceso al crédito y asistencia técnica de entidades públicas y privadas, así como precios más atractivos para el productor.

Durante el año creció la producción de café, caña de azúcar, espárrago, ajo, yuca, mango, uva, cebolla, plátano y alfalfa, entre los principales; los que fueron atenuados por el descenso en arroz, papa, aceituna, manzana y melocotón.

CUADRO 8
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS
(Variaciones porcentuales reales)

	2004	2005	2006
PBI AGRÍCOLA	**0,2**	**4,1**	**7,7**
Algodón	48,8	10,5	2,9
Arroz	-13,5	33,6	-4,4
Café	32,5	-22,1	50,7
Caña de azúcar	-21,6	-9,2	15,0
Frijol	0,1	20,5	16,0
Maíz amarillo duro	-10,4	1,7	1,4
Maíz amiláceo	-16,0	10,9	3,2
Papa	-4,6	9,4	-1,5
Trigo	-10,5	4,6	7,1
Otros agrícolas			
Cacao	7,1	-2,4	19,7
Espárrago	0,4	9,7	19,6
Palma aceitera	15,6	-4,1	15,9
Mango	37,9	-13,8	36,3
PBI PECUARIO	**4,1**	**6,5**	**6,6**
Ave	5,2	9,6	9,3
Huevos	-3,5	3,9	11,0
Leche	3,5	4,7	7,5
Porcino	14,4	5,0	5,6
Vacuno	1,0	4,6	6,2
TOTAL	**1,7**	**4,8**	**7,2**

Fuente: Ministerio de Agricultura.

La producción de **café** se incrementó en 51 por ciento, con un nivel histórico de producción (264 mil toneladas) como consecuencia de las mayores áreas sembradas y mejores rendimientos. Destacaron los mayores volúmenes registrados en Junín (principal zona productora) en 150 por ciento, por mayor fertilización y control de plagas, Cusco en 33 por ciento y Cajamarca en 30 por ciento, con ingreso de nuevas áreas en producción.

La producción de **caña de azúcar** creció 15 por ciento impulsada tanto por mayores áreas cosechadas en Casa Grande, Pucalá y Laredo, como por mayores rendimientos al implementarse mejoras en el sistema de riego en un año con buenas condiciones climáticas.

La producción de **espárrago** registró un crecimiento de 20 por ciento como resultado de factores climáticos favorables y un mejor manejo de los cultivos asociado al uso de riego tecnificado. Los departamentos que registraron los mayores incrementos de producción fueron: Ica (29 por ciento), Ancash (12 por ciento) y La Libertad (10 por ciento).

Por su parte, la producción **pecuaria** creció 6,6 por ciento, registrándose un mayor ritmo de expansión en la producción de carne de ave (9 por ciento) y vacuno (6 por ciento), así como aumentos en los volúmenes de producción de leche fresca (8 por ciento) y huevos (11 por ciento), en línea con el mayor consumo de la población.

El área sembrada en la campaña agrícola 2005-2006 aumentó en 0,7 por ciento con respecto a la campaña anterior. Se observó un aumento en trigo, que fue atenuado por menores siembras de arroz, papa y algodón. Por departamentos, los incrementos tuvieron lugar en Cajamarca, Cusco, Huancavelica y Pasco.

CUADRO 9
ÁREA SEMBRADA – CAMPAÑAS AGRÍCOLAS 2004-05 Y 2005-06
(Miles de Hectáreas)

	Campaña	Total	Arroz	Maíz amiláceo	Maíz amarillo duro	Papa	Trigo	Algodón
Total	2004-05	1 484	353	237	287	268	135	93
	2005-06	1 494	346	237	287	260	144	92
Lambayeque	2004-05	84	42	5	17	2	1	10
	2005-06	85	39	6	18	1	2	8
Cajamarca	2004-05	169	24	48	20	26	31	0
	2005-06	177	28	47	22	26	32	0
Ancash	2004-05	70	2	16	16	12	17	5
	2005-06	68	3	14	16	10	17	5
Pasco	2004-05	16	1	1	3	10	0	0
	2005-06	17	2	1	5	9	0	0
Huancavelica	2004-05	36	0	13	0	15	5	0
	2005-06	38	0	13	0	15	6	0
Cusco	2004-05	76	3	26	6	29	10	0
	2005-06	79	2	29	5	27	13	0
San Martín	2004-05	160	77	0	72	0	0	4
	2005-06	152	69	0	66	0	0	12
Loreto	2004-05	91	40	0	41	0	0	0
	2005-06	83	34	0	38	0	0	0
Ucayali	2004-05	38	16	0	11	0	0	7
	2005-06	37	16	0	12	0	0	5

Fuente: Ministerio de Agricultura.

Sector pesca

Luego del importante crecimiento registrado en el año 2004 (34 por ciento), la actividad **del sector pesca** registró una reducida tasa de expansión por segundo año consecutivo (2,7 por ciento) debido a la menor extracción de anchoveta en un contexto de establecimiento de cuotas de pesca de este recurso decretadas por el Ministerio de la Producción a fin de proteger la biomasa, siguiendo las recomendaciones del Instituto del Mar del Perú (Imarpe).

La pesca de especies marinas para **consumo humano** directo aumentó en 26 por ciento. Destacó la captura de especies como atún, pota, langostino, jurel y caballa orientadas a la elaboración de congelados y conservas, y de jurel para consumo en estado fresco. La extracción **destinada al consumo industrial** reflejó el menor volumen desembarcado de anchoveta durante 2006 que ascendió a 5,9 millones de toneladas, frente a los 8,5 millones de toneladas registradas en 2005 (caída de 31 por ciento). El Imarpe informó sobre una reducción de la biomasa total de anchoveta de 4,7 millones de toneladas, motivo por el que se establecieron menores cuotas de pesca y se extendió la duración de la veda a 318 días, 55 más que en 2005.

CUADRO 10
EXTRACCIÓN PESQUERA POR DESTINO
(Variaciones porcentuales reales)

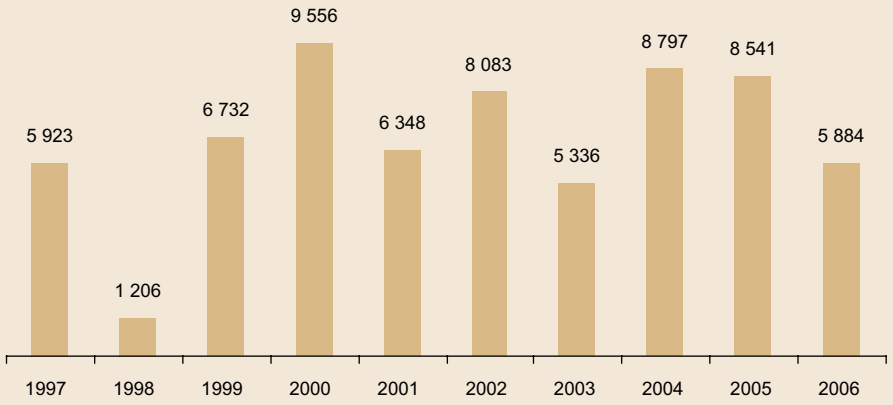
	2004	2005	2006
CONSUMO INDUSTRIAL	**64,8**	**-3,1**	**-31,0**
Anchoveta	64,9	-2,9	-31,0
Otras especies	15,5	-99,2	3 208,0
CONSUMO HUMANO	**15,2**	**4,7**	**26,2**
Congelado	47,3	12,8	36,0
Conservas	-30,9	50,0	56,0
Fresco	3,5	-7,3	12,8
Seco salado	-5,2	5,7	4,0
TOTAL	**33,9**	**1,2**	**2,7**

Fuente: Ministerio de la Producción e INEI.

Sector minería e hidrocarburos

Luego de las importantes tasas de expansión en los últimos 5 años, el **sector minería e hidrocarburos** registró un aumento de 1,0 por ciento, resultado del aumento de 0,6 por ciento de la minería, en tanto que la producción de hidrocarburos creció 5,7 por ciento manteniendo la trayectoria ascendente iniciada en 2004 con el inicio de operaciones de Camisea.

GRÁFICO 12
EXTRACCIÓN DE ANCHOVETA PARA CONSUMO INDUSTRIAL
(Miles toneladas métricas)



Fuente: Ministerio de la Producción.

CUADRO 11
PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS
(Variaciones porcentuales reales)

	2004	2005	2006
MINERÍA 1/	**5,1**	**7,0**	**0,6**
Cobre	29,0	-2,8	3,6
Estaño	3,5	1,3	-8,7
Hierro	21,9	7,5	4,8
Molibdeno	48,6	21,6	-0,7
Oro	0,4	20,0	-2,3
Plata	4,8	4,4	8,3
Plomo	-0,8	4,3	-1,9
Zinc	-11,9	-0,6	0,0
HIDROCARBUROS	**7,1**	**23,4**	**5,7**
Gas natural	64,2	76,5	17,0
Petróleo crudo	3,3	17,9	3,9
TOTAL	**5,2**	**8,1**	**1,0**

1/ Metálica y no metálica.
Fuente: Ministerio de Energía y Minas e INEI.

La producción **minero metálica** experimentó una fuerte desaceleración durante 2006, asociada a la caída de 2,3 por ciento en la producción de oro. Asimismo se registraron caídas en otros productos como estaño (-9 por ciento) y plomo (-2 por ciento), manteniéndose estable la producción de zinc. De otro lado, hubo incrementos en la producción de cobre (4 por ciento), plata (8 por ciento) y hierro (5 por ciento). El menor dinamismo de la producción minera explica la reducida expansión de las exportaciones, toda vez que las exportaciones de minerales representan cerca de dos terceras partes de las exportaciones totales de bienes.

La producción de **oro** se contrajo 2,3 por ciento durante 2006, debido a la menor producción de la empresa Yanacocha (-21 por ciento) consistente con la previsión realizada por la empresa al inicio del año debido a la menor ley del mineral, así como a la paralización parcial de sus actividades productivas en el mes de agosto por protestas de la población en la ciudad de Cajamarca. Descontando el efecto del oro, el subsector minería metálica habría registrado un crecimiento de 2,3 por ciento (en lugar de 0,5 por ciento).

La producción de **cobre** registró un crecimiento de 3,6 por ciento, respondiendo a las mayores operaciones de Antamina (2,0 por ciento), Southern Peru Copper Corporation (1,6 por ciento) y Tintaya (8,9 por ciento). Cabe destacar que este año se alcanzó un volumen récord de producción gracias a la consolidación de las actividades de las empresas anteriormente mencionadas.

La producción de **plata** creció 8,3 por ciento, con lo cual el Perú pasa a constituirse en el primer productor mundial de plata. Esta expansión refleja la mayor actividad de empresas como El Brocal, que registró un aumento en su producción del orden de 135 por ciento, Pan American Silver, de 126 por ciento y Volcan, de 19 por ciento.

El Perú es uno de los países líderes en la producción minera del mundo. En América Latina, Perú es el primer productor de oro, zinc, plomo y estaño y el segundo productor de cobre, plata y molibdeno.

CUADRO 12
POSICIÓN MUNDIAL DE LA PRODUCCIÓN MINERA PERUANA

	Mundo	América Latina
Cobre	3	2
Oro	5	1
Zinc	3	1
Plata	1	1
Plomo	4	1
Estaño	3	1
Hierro	17	5
Molibdeno	4	2

Fuente: Minem, USGS (United States Geological Survey).

RECUADRO 2

PRODUCCIÓN DE LA MINERÍA METÁLICA

- En 2006, la producción de la minería metálica registró niveles similares a los producidos en 2005. Con la excepción de la entrada en operaciones del Proyecto Alto Chicama (junio de 2005), entre esa fecha y octubre de 2006 no se iniciaron operaciones de proyectos nuevos, ya que la mayoría de proyectos grandes se encuentra en fase de inversión o exploración.

- En este recuadro se analizan los casos de oro y cobre, metales determinantes en la evolución del subsector minero metálico, ya que representan aproximadamente la mitad de éste. Adicionalmente, en el caso de la producción de oro, la empresa Yanacocha aumentó su producción en el año 2005 y programó una menor producción para 2006.

CRECIMIENTO DE LA MINERÍA Y PROYECTOS NUEVOS DE ORO Y COBRE
(Variaciones porcentuales)

Años	Minería e Hidrocarburos	Minería metálica y no metálica	Oro	Cobre	Proyectos nuevos
1993	10,2	10,9	25,1	-0,5	Agosto 1993: Inicio de Yanacocha (Yacimiento Carachugo)
1994	12,0	15,2	57,2	2,2	Yanacocha: Yacimiento Maqui Maqui
1995	4,2	7,2	18,3	8,0	
1996	5,1	6,8	11,6	5,0	Yanacocha: Yacimiento San José
1997	9,0	10,8	20,7	3,0	Yanacocha: Yacimiento Cerro Yanacocha
1998	3,7	4,3	19,9	-6,0	Barrick: Mina Pierina inicia a fines de año
1999	13,1	15,8	36,9	11,7	
2000	2,4	3,5	2,4	1,9	
2001	9,9	11,2	4,1	35,0	Octubre 2001: Antamina, Yanacocha (Yacimiento La Quinua)
2002	12,0	14,8	13,9	16,0	
2003	5,4	13,2	22,6	21,8	
2004	5,2	5,2	0,4	29,0	Southern: Ampliación de Toquepala. Reinicio de BHP Billiton
2005	8,1	7,4	20,0	-2,8	Junio 2005: Barrick: Yacimiento Alto Chicama
2006	1,0	0,6	-2,3	3,6	

- En el año 2006, la menor tasa de crecimiento de la producción minera respondió principalmente al menor aporte de Yanacocha, que registró una disminución de 21 por ciento frente al año anterior, por la cancelación de la explotación del Cerro Quilish ante problemas con la comunidad. Adicionalmente, las zonas ricas en óxidos se han agotado y las zonas que actualmente explota la minera presentan un alto contenido de sulfuros, para lo cual deben esperar a terminar la construcción de una planta para el tratamiento de los mismos.

La producción de **hidrocarburos** continuó registrando un importante dinamismo, impulsado por la extracción de gas natural, que creció 17,0 por ciento, principalmente por Camisea, como consecuencia de la mayor demanda por parte de plantas térmicas de generación eléctrica, así como de empresas industriales. Por su parte, la producción de hidrocarburos líquidos aumentó 3,9 por ciento, respondiendo también al efecto de Camisea.

La inversión realizada por el sector minero ascendió a US$ 1 504 millones, nivel superior en US$ 314 millones respecto a la registrada el año previo. Este aumento se sustenta principalmente por la ampliación de la planta de producción de cobre Cerro Verde en Arequipa, cuya participación

CUADRO 13
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS

	2004	2005	2006
GAS NATURAL	**82,9**	**146,2**	**171,8**
Millones de pies cúbicos diarios.			
Camisea	19,2	77,7	103,0
Aguaytía	36,1	41,7	37,9
Petrobras	8,4	10,0	10,1
Petrotech	11,2	9,6	14,1
Resto	8,1	7,1	6,7
PETRÓLEO CRUDO	**94,1**	**111,3**	**115,6**
Miles de barriles diarios.			
Pluspetrol 1/	51,0	45,0	45,0
Camisea	10,3	32,1	34,7
Petrobras	11,3	12,6	12,7
Petrotech	10,7	10,7	12,5
Otros contratistas	10,8	10,9	10,7

1/ Pluspetrol opera los lotes 1–AB y 8, ambos en la selva norte.
Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

CUADRO 14
CONTRATOS DE EXPLORACIÓN SUSCRITOS EN 2006

LOTE	REGIÓN	EMPRESA	FECHA DE CONTRATO
XX	Tumbes	Petrolera Monterrico	19 de enero de 2006
76	Madre de Dios	Hunt Oil Company of Peru	2 de mayo de 2006
XXI	Sechura	Gold Oil Peru S.A.C.	4 de mayo de 2006
118	Ucayali	Amerada Hess	4 de mayo de 2006
119	Ucayali	Amerada Hess	4 de mayo de 2006
120	Ucayali	Amerada Hess	4 de mayo de 2006
117	Marañón	Petrobras Energia Peru S.A.	16 de mayo de 2006
121	Marañón	Barret Resoucers Peru Corp	14 de julio de 2006
114	Ucayali	Panadean Resource PLC	14 de julio de 2006
Z-36	Salaverry	Petrotech Peruana	14 de julio de 2006
122	Marañón	Gran Tierra Eenergy INC.	3 de noviembre de 2006
123	Marañón	Burlington Resources	29 de setiembre de 2006
124	Marañón	Burlington Resources	29 de setiembre de 2006
116	Loreto / Amazonas	Hocol Peru S.A.C.	12 de diciembre de 2006
125	Huallaga	Barret Resoucers Peru Corp	12 de diciembre de 2006
128	Marañón	Gran Tierra Energy INC.	12 de diciembre de 2006

Fuente: Perú Petro S.A.

en el total de inversión minera llegó a representar el 32 por ciento para 2006 con una inversión mayor en US$ 242 millones respecto a la del año previo. Asimismo, muestra incrementos importantes en la inversión minera la empresa Southern Peru Copper Corporation con la modernización de la refinería en Ilo. Cabe señalar que la participación de esta empresa en el total invertido en minería alcanza el 21 por ciento con un incremento de inversión de US$ 69 millones en 2006.

CUADRO 15
INVERSIÓN REALIZADA POR LAS EMPRESAS MINERAS [1/]
(Millones de US$)

Empresas	Metales	2004	2005	2006
Minera Yanacocha S.R.L. [2/]	Oro	231,9	238,0	277,0
Minera Barrick Misquichilca S.A. [3/]	Oro	190,0	172,0	63,0
Southern Peru Copper Corporation Sucursal del Perú [2/]	Cobre	172,0	253,0	322,0
Volcan Compañía Minera S.A.A. [4/]	Polimetálica	56,7	49,8	43,0
Compañía Minera Antamina S.A. [2/]	Polimetálica	29,5	52,0	47,3
Empresa Minera Los Quenuales S.A. [5/]	Polimetálica	22,7	37,3	57,0
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	Oro y plata	20,1	45,0	70,0
Compañía Minera Atacocha S.A. [2/]	Polimetálica	19,3	27,3	31,3
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.	Cobre	16,8	237,0	479,0
Shougang Hierro Perú S.A.A.	Hierro	16,1	40,0	42,0
Minsur S.A.	Estaño	14,1	8,0	12,0
Compañía Minera Condestable S.A. A. [2/]	Cobre	5,7	3,6	12,7
Sociedad Minera El Brocal S.A.[2/]	Polimetálica	3,7	7,0	21,5
Sociedad Minera Corona S.A.	Polimetálica	3,7	0,6	0,5
Compañía Minera Santa Luisa S.A.	Polimetálica	1,5	7,6	3,8
Otros [6/]		15,0	11,6	22,0
TOTAL		**828,1**	**1 189,7**	**1 504,0**

1/ Elaborado sobre la base de los estados financieros e información proporcionada por las empresas.
2/ Información reportada directamente por las empresas.
3/ Incluye la inversión en Pierina y la construcción de su nueva mina Alto Chicama.
4/ Incluye la inversión en Empresa Administradora Chungar S.A.C., empresa subsisiaria de Volcan Compañía Minera S.A.A.
5/ Conformada por Empresa Minera Iscaycruz y Empresa Minera Yauliyacu.
6/ Corresponde a inversiones de Raura, Huarón, Castrovirreyna, Pan American Silver, Poderosa, Milpo, Perubar y la Refinería de Zinc de Cajamarquilla, entre otras.
Fuente: Empresas.

Estas mayores inversiones se vieron atenuadas, a su vez, por la menor inversión de la empresa Minera Barrick Misquichilca (US$ 109 millones menos que en 2005) respecto a los años previos debido al efecto de la finalización del proyecto Alto Chicama que entró en operación en 2005. En general, en otras empresas mineras las inversiones estuvieron destinadas al mantenimiento de las operaciones y reposición de reservas.

Sector manufactura primaria

La **manufactura procesadora de recursos primarios** creció a una tasa de 2,1 por ciento en 2006, en línea con el menor dinamismo mostrado por la pesca y la minería. No obstante, al interior de este subsector destacó la refinación de azúcar con un incremento de 15,8 por ciento y de metales no ferrosos con un aumento de 2,0 por ciento.

Contrariamente, la refinación de petróleo registró una contracción de 2,2 por ciento. Esta actividad fue afectada por la variabilidad de los precios de los combustibles que indujo un menor volumen de exportaciones. Por su parte, la rama harina y aceite de pescado experimentó una disminución de 28,3 por ciento debido a la menor disponibilidad de la materia prima.

CUADRO 16
MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES
(Variaciones porcentuales reales)

	2004	2005	2006
PROCESADORES DE RECURSOS PRIMARIOS	**7,3**	**2,1**	**2,1**
Azúcar	-29,4	-7,2	15,8
Productos cárnicos	4,7	4,6	7,2
Harina y aceite de pescado	55,7	-4,9	-28,3
Conservas y productos congelados de pescado	6,8	-8,5	56,2
Refinación de metales no ferrosos	1,3	-2,2	2,0
Refinación de petróleo	8,6	16,3	-2,2

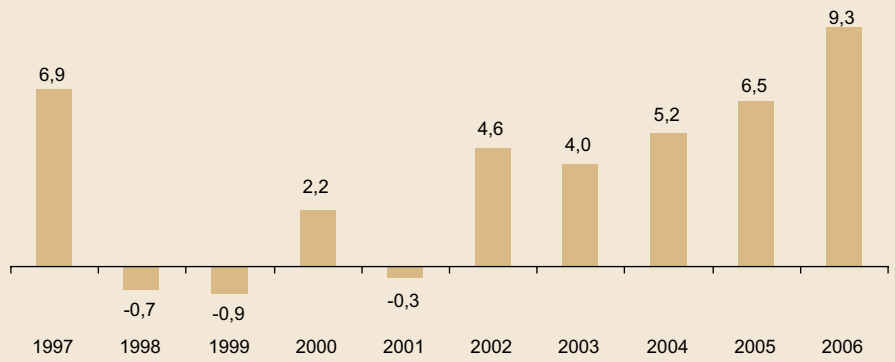
Fuente: Ministerio de la Producción e INEI.

2.2 Sectores no primarios

En 2006, la producción conjunta de los sectores no primarios creció 9,3 por ciento, tasa superior a la del PBI, en un contexto de mayor dinamismo en la expansión de la demanda interna.

La **manufactura no primaria** registró una expansión de 7,7 por ciento, tasa similar a la de 2005, explicada por el mayor dinamismo de la demanda interna, principalmente. Entre las ramas que registraron los mayores incrementos figuran: jabones, detergentes, productos de limpieza y tocador (22,6 por ciento) y madera y muebles (12,5 por ciento) en línea con la mayor construcción de viviendas.

GRÁFICO 13
VALOR AGREGADO DE LOS SECTORES NO PRIMARIOS
(Variación porcentual real)



Fuente: INEI y BCRP.

CUADRO 17
MANUFACTURA NO PRIMARIA: CONTRIBUCIÓN PORCENTUAL AL CRECIMIENTO POR MERCADO DE DESTINO
(Puntos porcentuales)

	Interno	Externo	Total
2002	**6,0**	**0,3**	**6,3**
2003	**2,5**	**0,8**	**3,3**
2004	**4,5**	**2,9**	**7,4**
2005	**5,5**	**2,2**	**7,7**
2006	**6,7**	**1,0**	**7,7**
Alimentos, bebidas y tabaco	1,7	0,2	1,9
Textil, cuero y calzado	-0,8	0,4	-0,4
Madera y muebles	0,1	0,1	0,3
Industria del papel e imprenta	0,5	0,1	0,6
Productos químicos, caucho y plásticos	1,6	0,2	1,8
Minerales no metálicos	1,2	0,0	1,2
Industria del hierro y acero	0,5	0,0	0,5
Productos metálicos, maquinaria y equipo	1,7	-0,1	1,6
Manufacturas diversas	0,1	0,0	0,1

Fuente: BCRP.

También contribuyeron a dinamizar el desempeño de este subsector las ramas ligadas a la elaboración de insumos y bienes de capital, como productos elaborados de metal (26,9 por ciento), productos de arcilla y cerámica no refractaria (20,8 por ciento), industria de cemento, cal y yeso (13,4 por ciento) y productos químicos (15,5 por ciento), entre otros.

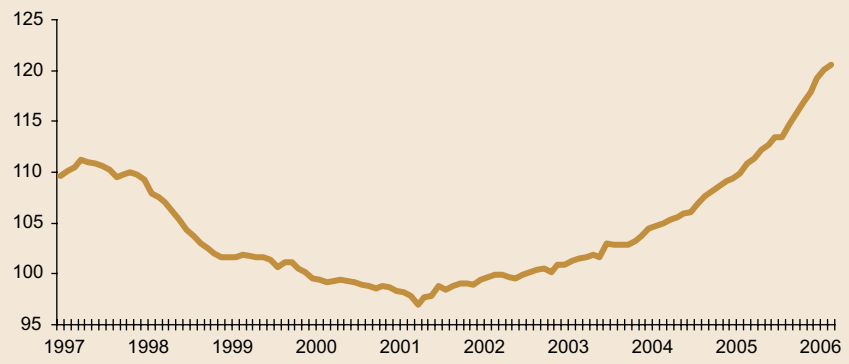
Es importante destacar que el crecimiento de la producción manufacturera no primaria del año 2006 estuvo basado en la expansión de la producción orientada al mercado interno, que representó el 87 por ciento de las ventas totales, a diferencia de los años previos en que representó una proporción menor del crecimiento del subsector (71 y 61 por ciento en los años 2005 y 2004, respectivamente).

El **sector construcción** registró un crecimiento de 14,7 por ciento, la tasa más alta de los últimos 9 años, y que tiene su correlato en el mayor consumo interno de cemento en 15,6 por ciento. Esta expansión se sustenta también en la mayor demanda para obras del sector privado, como edificación de viviendas y centros comerciales, proyectos mineros e industriales, así como obras públicas.

3. Ámbito laboral

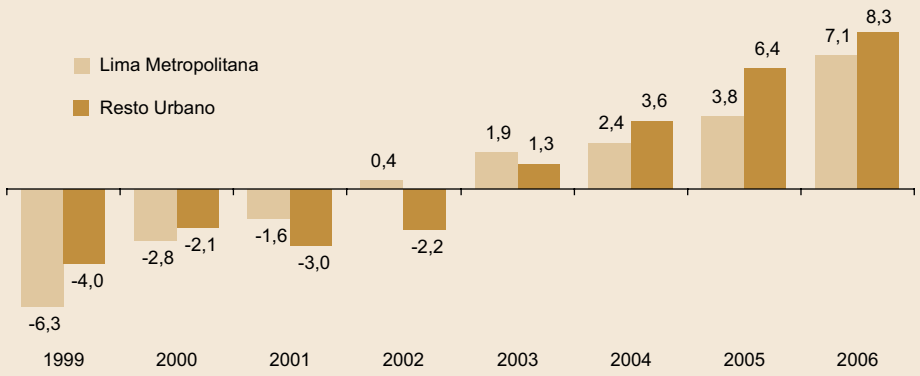
En 2006, a nivel nacional el empleo en empresas de 10 y más trabajadores en el área urbana creció 7,3 por ciento, destacando el crecimiento de 8,3 por ciento en las ciudades del interior del país, por encima del registrado en Lima Metropolitana (7,1 por ciento). De esta manera, el empleo vino consolidando la tendencia positiva observada desde mayo de 2002.

GRÁFICO 14
ÍNDICE DE EMPLEO NACIONAL URBANO EMPRESAS CON 10 Y MÁS TRABAJADORES
(Índices desestacionalizados: Enero 2000 = 100)



Fuente: Ministerio de Trabajo.

GRÁFICO 15
EMPLEO EN EMPRESAS DE 10 Y MÁS TRABAJADORES
(Variación porcentual anual)



Fuente: MTPE. Encuesta Nacional de Variación Mensual del Empleo en Empresas de 10 y más trabajadores de la actividad privada.

A nivel regional, las ciudades que registraron mayor dinamismo fueron Trujillo (17,0 por ciento), Chincha (14,2 por ciento), Sullana (14,1 por ciento), Talara (10,7 por ciento) e Ica (10,4 por ciento); en contraste con Chimbote y Tacna , que fueron las ciudades de más lento crecimiento en el nivel de empleo (0,8 y 2,0 por ciento). En el caso de Chimbote, esta ciudad se vio afectada por la menor disponibilidad de anchoveta y la consecuente menor producción de harina de pescado.

CUADRO 18
EMPLEO URBANO EN EMPRESAS DE 10 Y MÁS TRABAJADORES

	Variación porcentual		
	2004	2005	2006
PERÚ URBANO	**2,7**	**4,5**	**7,3**
Lima Metropolitana	2,4	3,8	7,1
Resto Urbano	**3,6**	**6,4**	**8,3**
Trujillo	5,8	5,6	17,0
Chincha	4,7	15,5	14,2
Sullana	-2,7	23,3	14,1
Talara	9,4	18,7	10,7
Ica	8,8	16,5	10,4
Paita	6,8	-4,6	9,4
Tarapoto	-0,9	7,3	8,7
Piura	8,9	8,5	8,3
Arequipa	2,6	4,2	7,5
Chiclayo	-1,3	3,5	7,5
Pisco	1,3	6,1	6,6
Huancayo	2,6	3,8	6,1
Cuzco	0,6	6,4	5,7
Cajamarca	1,4	3,6	4,1
Iquitos	6,6	9,1	3,2
Puno	-4,4	5,5	3,1
Huaraz	9,7	-7,4	3,0
Pucallpa	0,4	2,9	2,1
Tacna	-3,7	2,4	2,0
Chimbote	2,6	0,4	0,8

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo.

Entre las actividades productivas que generaron más empleo destacan las vinculadas a la agroindustria como el cultivo y procesamiento de espárrago y alcachofa, envasado de bananas y elaboración de jugos de fruta.

En noviembre de 2006, el Banco Central realizó una encuesta a 270 empresas de diversos sectores localizadas en 14 regiones del país. De acuerdo a dicha encuesta, el 16 por ciento de las empresas declaró haber tenido dificultades para encontrar mano de obra calificada. En el sector agropecuario, un 29 por ciento percibe que éstas dificultades se concentran en temas como manejo de cultivos orgánicos, elaboración de derivados lácteos y riego tecnificado, como es el caso de Cajamarca y La Libertad. En la actividad manufacturera, un 22 por ciento percibe dificultades en torno a la disponibilidad y calificación de la mano de obra.

En el año 2006, la población económicamente activa (PEA) de Lima Metropolitana, estimada

mediante la Encuesta Permanente de Empleo fue de 4,2 millones, mayor en 2,6 por ciento con relación al año 2005. Se registró un incremento en la población ocupada (4,2 por ciento), alcanzando un nivel de 3,9 millones de personas, mientras que la PEA desempleada se redujo en 12,4 por ciento.

A nivel de sectores económicos, se observó un incremento en todos los rubros, excepto en construcción, y en particular en las empresas de 11 a más trabajadores. Por nivel educativo, el aumento se registró en los mayores niveles (superior no universitaria y universitaria), mientras que a menores niveles educativos

CUADRO 19
POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA SEGÚN NIVELES DE EMPLEO
LIMA METROPOLITANA 1/
(Miles de personas)

	2004	2005	2006 2/
I. POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA (PEA): 1 + 4	**4 104**	**4 120**	**4 228**
1. OCUPADOS	**3 717**	**3 725**	**3 882**
Por actividad económica			
Manufactura	565	583	670
Construcción	195	224	208
Comercio	895	895	933
Servicios	2 010	1 978	2 018
Otros	52	46	53
Por nivel educativo			
Primaria 3/	466	466	441
Secundaria total 4/	1 951	1 948	1 922
Superior no universitaria	583	610	708
Superior universitaria	717	701	811
Por categoría de ocupación			
Asalariado 5/	2 165	2 231	2 349
No asalariados	1 552	1 494	1 533
Por tamaño de empresa 6/			
De 1 a 10 trabajadores	2 512	2 480	2 439
De 11 a 50 trabajadores	343	357	437
De 51 a más	862	889	986
Por horas trabajadas a la semana			
Ocupados que trabajan de 20 horas a más	3 283	3 292	3 453
Asalariados que trabajan de 20 horas a más	1 980	2 038	2 187
2. SUBEMPLEADOS	**2 296**	**2 261**	**2 283**
Subempleo visible (por horas)	674	665	645
Subempleo invisible (por ingresos)	1 621	1 596	1 638
3. ADECUADAMENTE EMPLEADOS	**1 422**	**1 464**	**1 599**
4. DESOCUPADOS	**387**	**395**	**346**
II. POBLACIÓN INACTIVA	**1 929**	**2 022**	**2 021**
III. POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR (PET) (I + II)	**6 033**	**6 142**	**6 249**
TASAS (en porcentaje)			
Tasa de actividad (PEA / PET)	68,0	67,1	67,7
Ratio empleo/población (PEA ocupada/PET)	61,6	60,6	62,1
Tasa de desempleo (PEA desocupada/PEA)	9,4	9,6	8,2
Tasa de subempleo por horas	16,4	16,1	15,3

1/ Promedio anual.
2/ Cambio del marco muestral.
3/ Incluye sin nivel e inicial.
4/ Secundaria incompleta y completa.
5/ Incluye empleados, obreros y trabajadores del hogar.
6/ En 2006 la diferencia entre el total de trabajadores por tamaño de empresa y la PEA (aproximadamente 21 mil personas) se debe a que no todos los encuestados contestaron esa pregunta.
Fuente: INEI. Encuesta Permanente de Empleo.

(primaria y secundaria) se observó mas bien una disminución.

El aumento de la PEA ocupada se observó tanto a nivel de asalariados (empleados y obreros), como no asalariados (independientes, trabajadores del hogar, trabajadores familiares no remunerados, etc.), con tasas de crecimiento de 5,3 y 2,6 por ciento, respectivamente. Asimismo, aumentó el número de trabajadores ocupados que trabajan de 20 horas a más (4,9 por ciento), así como el número de asalariados que trabajan de 20 horas a más (7,3 por ciento).

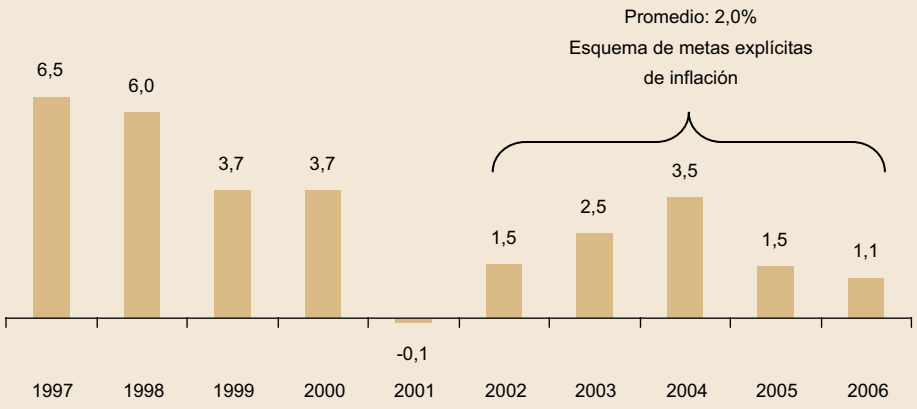
II. Inflación

La tasa de inflación acumulada a diciembre de 2006 fue 1,1 por ciento, cifra por debajo de la observada el año previo (1,5 por ciento). Esto como consecuencia de la reversión de choques de oferta ocurridos en 2005 que afectaron los precios de los alimentos, y por la caída de los precios de los combustibles y tarifas eléctricas. La medida de inflación subyacente (indicador de la tendencia de los precios) registró una variación de 1,4 por ciento, superior a la registrada el año previo (1,2 por ciento).

Desde el año 2002, la política monetaria del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) sigue el esquema de Metas Explícitas de Inflación. Hasta el año 2006 la meta de inflación anual fue 2,5 por ciento, con un margen de tolerancia de un punto porcentual hacia arriba y hacia abajo[1/]. Entre 2002 y 2006 la inflación promedio se situó en 2,0 por ciento.

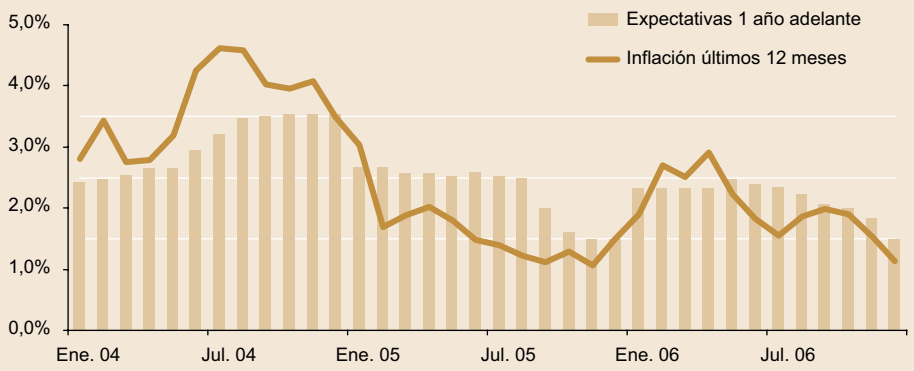
La tasa de inflación subyacente se elevó gradualmente desde 0,7 por ciento anual a fines de 2003 a 1,4 por ciento al cierre de 2006, en un contexto de aceleración del crecimiento económico (desde 4,0 por ciento en 2003 a 8,0 por ciento en 2006). En este período, la economía pasó de un ciclo recesivo a una etapa de expansión junto con un crecimiento del PBI potencial desde niveles estimados en 3 por ciento cuatro años atrás, a niveles de alrededor de 6 por ciento anual en la actualidad. Esta mayor tasa de crecimiento del PBI potencial está asociada al dinamismo reciente de la inversión y a mejoras en la productividad. Esto último, aunado a reducciones en los márgenes de las empresas por

GRÁFICO 16
INFLACIÓN



1/ A partir de 2007 la política monetaria se orientará a que la inflación de los últimos 12 meses converja a un nivel meta de 2,0 por ciento anual con un margen de tolerancia de 1 punto porcentual hacia arriba (3,0 por ciento) y hacia abajo (1,0 por ciento).

GRÁFICO 17
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN[1/]



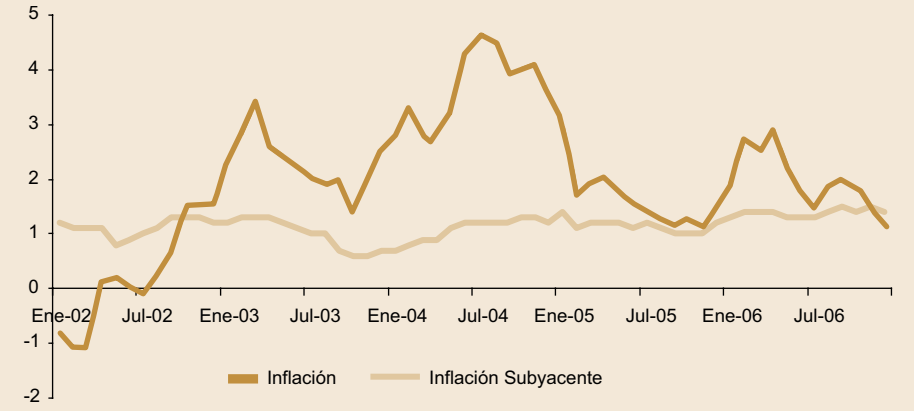
1/ Promedio de Expectativas de analistas y empresas financieras y no financieras.
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, 2003-2006.

mayor competencia, expectativas de inflación ancladas en torno a la meta y la apreciación del Nuevo Sol, explicaría el leve incremento de la inflación subyacente a pesar de la aceleración del crecimiento económico.

A partir de 2006, la meta de inflación se mide de manera continua utilizando como referencia la tasa de variación últimos 12 meses del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana. La tasa de inflación puede ubicarse transitoriamente fuera del rango meta en un mes específico. En estos casos, el BCRP evaluará las acciones necesarias para retornar a dicho rango, tomando en cuenta los rezagos con que opera la política monetaria.

Durante el año 2006, la inflación tuvo una evolución que estuvo asociada a la reversión de choques que afectaron los precios del componente no subyacente de la canasta del IPC. De esta manera, mientras entre enero y abril la tasa de inflación acumulada fue 2,0 por ciento; entre mayo y diciembre ésta fue de - 0,9 por ciento. Esta evolución conllevó una tendencia decreciente de la inflación a partir de mayo, ubicándose por debajo del rango meta en el mes de diciembre.

GRÁFICO 18
INFLACIÓN E INFLACIÓN SUBYACENTE
(Variaciones porcentuales últimos 12 meses)



CUADRO 20
INFLACIÓN SUBYACENTE Y NO SUBYACENTE
(Variación porcentual)

	Ponderación	2002	2003	2004	2005	2006	Promedio
I. Subyacente	**60,6**	**1,23**	**0,73**	**1,23**	**1,23**	**1,37**	**1,16**
1. Alimentos	10,7	0,02	0,14	3,24	0,98	0,98	1,07
2. No alimentos	49,9	1,49	0,85	0,80	1,28	1,45	1,17
a. Bienes	23,3	1,39	0,08	-0,29	0,71	0,97	0,57
b. Servicios	26,6	1,57	1,53	1,75	1,77	1,85	1,69
II. No Subyacente	**39,4**	**1,96**	**5,16**	**6,75**	**1,87**	**0,83**	**3,31**
1. Alimentos	22,5	0,28	3,73	5,82	1,62	2,06	2,70
2. No alimentos	16,9	4,22	7,00	7,90	2,17	-0,67	4,12
a. Combustibles	3,9	15,60	8,94	17,77	6,89	-1,50	9,54
b. Transporte	8,4	0,11	10,99	3,49	1,29	1,12	3,40
c. Servicios públicos	4,6	1,96	-1,98	6,19	-1,72	-3,22	0,25
III. Total	**100,0**	**1,52**	**2,48**	**3,48**	**1,49**	**1,14**	**2,02**

Fuente: INEI y BCRP,

El aumento de la tasa de interés de referencia en 150 puntos básicos (25 en cada mes) entre diciembre de 2005 y mayo de 2006, reflejó principalmente la menor necesidad de mantener el estímulo monetario. Esta decisión se adoptó tomando en consideración el mayor dinamismo de la actividad económica, en particular de la demanda interna (de 6,1 por ciento en el tercer trimestre de 2005 hasta 7,5 por ciento en el segundo trimestre 2006), y la aceleración que registró la tasa de inflación subyacente entre noviembre de 2005 (1,0 por ciento) y abril de 2006 (1,4 por ciento).

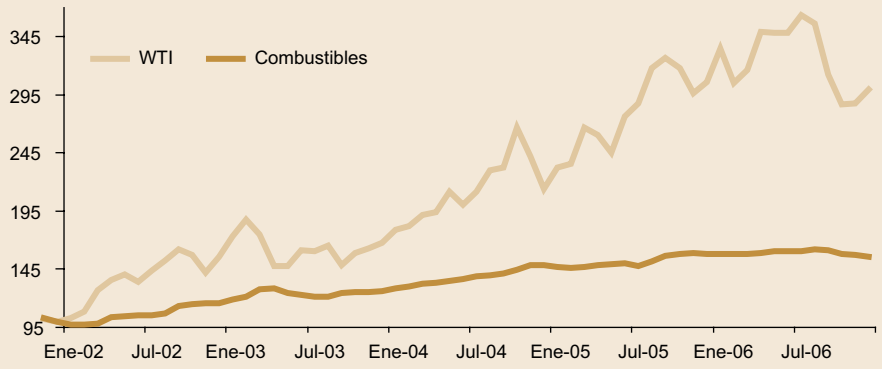
Esto último coincidió además con una depreciación del tipo de cambio (2,3 por ciento entre agosto de 2005 y abril de 2006). Por su parte, la tasa de inflación subyacente se mantuvo entre 1,3 y 1,5 por ciento entre mayo y diciembre; a pesar que la demanda interna continuó acelerándose a tasas de 10 por ciento en un contexto de apreciación del Nuevo Sol.

Los programas monetarios de los meses de junio a diciembre de 2006 mantuvieron la tasa de interés de referencia en 4,5 por ciento, debido a la ausencia de presiones inflacionarias. La tasa de inflación acumulada en el año 2006 fue 1,1 por ciento, menor al rango meta de 1,5 a 3,5 por ciento, explicada por las disminuciones de precios de combustibles, de tarifas de electricidad y telefonía, y menores precios de algunos alimentos. Estos factores tienen un impacto temporal en la tasa de inflación por lo que no requieren de una acción compensatoria de la política monetaria.

La volatilidad de la tasa de inflación provino de choques de oferta, usualmente transitorios y con efectos de una sola vez sobre el nivel de precios. Los choques se registraron principalmente en los rubros de alimentos y combustibles que representan 33 y 4 por ciento de la canasta del consumidor respectivamente. La inflación no subyacente, que agrupa el conjunto de bienes y servicios que enfrentan estos diversos choques de oferta o cuyos precios se encuentran regulados, acumuló una variación de 0,8 por ciento en 2006 como se explica el siguiente detalle por producto:

- **Combustibles**: El precio interno de los combustibles experimentó una reducción de 1,5 por ciento debido a que la apreciación de la moneda nacional y las rebajas en el ISC a las gasolinas y kerosene, más

GRÁFICO 19
COTIZACIÓN INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO WTI Y PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES
(Índices diciembre 2001 = 100)



Fuente: INEI y Bloomberg.

CUADRO 21
PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES
(Variación porcentual acumulada)

	2003	2004	2005	2006
Combustibles	**8,9**	**17,8**	**6,9**	**-1,5**
Gasolina	9,7	17,7	9,2	-6,2
Gas	4,2	15,3	-10,9	0,3
Kerosene	13,0	20,3	21,0	2,2
Petróleo WTI	8,9	34,9	37,2	4,4

Fuente: INEI y Bloomberg.

que compensaron el alza de la cotización internacional. En promedio, el precio del petróleo *West Texas Intermediate* (*WTI*) pasó de US$ 56,4 el barril en 2005 a US$ 66,0 el barril en 2006. Sin embargo, los precios mostraron cierta volatilidad durante el año, llegando a cotizarse hasta US$ 74 el barril en el mes de julio.

La volatilidad observada en las cotizaciones internacionales a lo largo del año no se trasladó al precio interno, debido al mecanismo de compensación del Fondo de Estabilización de Precios de los combustibles.

- **Tarifas de servicios públicos**: Las tarifas de electricidad tuvieron una reducción promedio en 7,3 por ciento durante el año como resultado de las rebajas aprobadas por la entidad reguladora, Osinerg, en los meses de mayo y noviembre. La reducción de mes de mayo (6,8 por ciento) tomó en consideración las condiciones de oferta y demanda en este mercado y la estructura de costos de las empresas. Por su parte, la de noviembre (2,4 por ciento), reflejó el reajuste de las tarifas en barra de la generación eléctrica por la caída en los precios del Residual 6 y el diesel 2 entre julio y octubre de 2006.

  La disminución en las tarifas telefónicas (6,2 por ciento) obedeció a la aplicación de los factores de aumento de productividad establecidos por la entidad reguladora, Osiptel.

CUADRO 22
PRECIO DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS
(Variación porcentual)

	2003	2004	2005	2006
Servicios públicos	**-2,0**	**6,2**	**-1,7**	**-3,2**
Electricidad	-4,6	12,0	-2,5	-7,3
Teléfonos	0,3	-2,0	-7,0	-6,2
Agua	0,9	3,0	5,2	8,5

Fuente: INEI.

Por otro lado, el incremento en las tarifas de agua potable (8,5 por ciento) obedeció mayormente al aumento solicitado por Sedapal y aprobado por Sunass, a fin de mejorar y ampliar la inversión en infraestructura de saneamiento.

- **Alimentos**: Destaca la reducción de los precios de la cebolla (30,5 por ciento) y la papaya (32,5 por ciento), por recuperación en su producción con respecto al 2005. Estos menores precios contribuyeron a reducir la inflación en 2006, en 0,5 y 0,4 puntos porcentuales, respectivamente.

  En 2005, la producción de papaya fue 12 por ciento menor que el año anterior, agravada por la menor cosecha en Huánuco (de donde procede el 60 por ciento de lo que ingresa a Lima) por el virus del anillo o mancha anular.

- **Carne de pollo**: Se registró un aumento de 14,5 por ciento como consecuencia de la recuperación de la demanda debido a la fuerte contracción en los meses de octubre y noviembre de 2005, derivada del temor a la gripe aviar.

- **Pan**: El precio del pan aumentó 3,4 por ciento durante 2006, explicado por el incremento en la cotización internacional de la harina del trigo (16 por ciento).

III.
Tipo de cambio

En términos reales el tipo de cambio multilateral subió en 1,8 por ciento promedio anual durante 2006, producto de la menor inflación en el Perú versus la del resto del mundo, y la debilidad del dólar con respecto a las principales monedas. En términos nominales, el Nuevo Sol se apreció 0,7 por ciento en promedio, aunque mostró una evolución fluctuante en el año. En el primer semestre se registraron presiones al alza del tipo de cambio asociadas al proceso electoral, y en mayo y junio, a la mayor volatilidad de los flujos de capitales. Pasada la incertidumbre electoral, la mejora de la confianza fue uno de los factores clave para la tendencia apreciatoria del Nuevo Sol.

El incremento de los ingresos de divisas asociados a los mayores ingresos por exportación y transferencias corrientes, junto con la debilidad del dólar de los Estados Unidos en los mercados internacionales, determinaron una presión a la baja en el tipo de cambio. Así, el precio del dólar bajó de S/. 3,43 en diciembre de 2005 a S/. 3,20 en diciembre de 2006.

Esta caída en la cotización de la divisa norteamericana no se tradujo necesariamente en una pérdida de competitividad frente al resto de países, debido a que la inflación en Perú fue menor a la de Estados Unidos de América, y a que las monedas de nuestros principales socios comerciales también se apreciaron respecto a la divisa norteamericana (como fue el caso del euro, el yen, el dólar canadiense y la libra esterlina). De esta manera, en términos reales el tipo de cambio subió en promedio 1,8 por ciento durante 2006, luego del aumento temporal de 1,0 por ciento en 2005 por el período de incertidumbre electoral.

CUADRO 23
VARIACIÓN PROMEDIO DEL NUEVO SOL DURANTE 2006
Respecto a monedas de principales socios comerciales

	Nominal	Real
Estados Unidos	-0,7%	0,5%
Eurozona	0,1%	0,3%
Japón	-1,4%	-7,6%
Brasil	-5,9%	12,9%
Reino Unido	10,6%	0,9%
Chile	0,5%	6,0%
China	4,7%	1,5%
Colombia	2,1%	-0,1%
México	-2,2%	0,9%
Argentina	-0,7%	2,6%
Corea	-5,6%	6,9%
Taiwán	6,5%	-3,1%
Venezuela	-1,7%	7,5%
Canadá	-3,5%	6,0%
Suiza	6,0%	-2,4%
Ecuador	-0,7%	0,3%
Canasta	**0,6%**	**1,8%**

RECUADRO 3

ACTUALIZACIÓN DE LAS PONDERACIONES DEL TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

Para calcular el índice de tipo de cambio real multilateral (TCRM), se construye un índice de precios externo compuesto por los índices de precios medidos en dólares de los principales socios comerciales del Perú. La nueva serie del TCRM incluye una actualización de las ponderaciones.

Para este cálculo se ha venido utilizando como ponderaciones las participaciones en el comercio de los 20 principales socios comerciales del Perú de 1994; es decir, refleja la estructura de comercio de dicho año. La nueva estructura de ponderaciones incluye los 20 principales socios comerciales del Perú en el año 2005. Los países considerados son: Alemania, Argentina, Bélgica, Brasil, Canadá, Chile, China, Colombia, Corea del Sur, Ecuador, España, Estados Unidos, Suiza, Italia, Japón, México, Holanda, Reino Unido, Taiwán y Venezuela.

De manera independiente a las ponderaciones, se ha fijado diciembre 2001 como periodo base, para que sea compatible con la base del índice de precios al consumidor que publica el Instituto Nacional de Estadística e Informática.

El tipo de cambio real (TCR) se define como:

$$TCR = TCN * IPC_{Externo} / IPC_{Doméstico}$$

donde:
TCN = tipo de cambio nominal
$IPC_{Externo}$ = índice de precios externo
$IPC_{Doméstico}$ = índice de precios doméstico

En el caso del tipo de cambio real bilateral se utiliza el tipo de cambio nominal compra-venta del nuevo sol respecto al dólar y el IPC de los Estados Unidos:

$$TCR = E^{S/.}_{US\$} * IPC_{USA} / IPC_{Perú}$$

TCR =Tipo de Cambio nominal del nuevo sol respecto al dólar americano.
IPC_{USA} = Índice de Precios de los Estados Unidos.
$IPC_{Perú}$ = Índice de Precios del Perú

Hasta la fecha el tipo de cambio real multilateral se calculaba como:

$$TCRM = E^{S/.}_{US\$} * IPC_{Externo} / IPC_{Perú}$$

$$IPC_{Externo} = \prod_{i=1}^{T} \left(\frac{IPC_i}{E^{U.M_i.}_{US\$}}\right)^{Wi}$$

$E^{S/.}_{US\$}$ =Tipo de Cambio nominal del nuevo sol respecto al dólar americano.
IPC_i = Índice de Precios del país "i"
$E^{U.M_i.}_{US\$}$ =Tipo de Cambio nominal del país "i" respecto al dólar americano.
Wi = Participación del país "i" en el comercio con el Perú.
$IPC_{Perú}$ = Índice de Precios del Perú

En la nueva serie del TCRM se utiliza el tipo de cambio nominal compra-venta del nuevo sol respecto a la canasta de socios comerciales y el promedio de las inflaciones de los socios comerciales como inflación externa.

$$TCRM = E^{S/.}_{Canasta} * IPC_{Externo} / IPC_{Perú}$$

$$E^{S/.}_{Canasta} = \prod_{i=1}^{T} \left(\frac{E^{S/.}_{US\$}}{E^{U.M_i.}_{US\$}}\right)^{W_i}$$

$$IPC_{Externo} = \prod_{i=1}^{T} (IPC_i)^{W_i}$$

$E^{S/.}_{US\$}$ = Tipo de Cambio nominal del nuevo sol respecto al dólar americano.
IPC = Índice de Precios del país "i"
$E^{U.M_i.}_{US\$}$ = Tipo de Cambio nominal del país "i" respecto al dólar americano.
Wi = Participación del país "i" en el comercio con el Perú.
$E^{S/.}_{Canasta}$ = Tipo de Cambio nominal del nuevo sol respecto a la canasta de socios comerciales.
$IPC_{Perú}$ = Índice de Precios del Perú

Si bien ambas metodologías son equivalentes, la nueva metodología enfatiza la evolución del nuevo sol respecto a la canasta de socios comerciales y no respecto a una sola moneda.

Las diferencias entre la nueva serie calculada y la serie anterior se debe exclusivamente al cambio de ponderaciones.

GRÁFICO 20
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL
(Dic 2001 = 100)

RECUADRO 4

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL

El tipo de cambio real bilateral es un concepto que aproxima la competitividad relativa de dos países. Compara los precios de una misma canasta de bienes en dos países diferentes, para lo cual se requiere expresar ambos precios en una misma moneda.

Por ejemplo, el tipo de cambio real del sol frente al dólar comparan el precio al cual produce el empresario nacional con el precio al cual produce el empresario norteamericano. El precio al cual un productor local puede vender en el mercado norteamericano debe considerar dos factores (i) el nivel de precios en nuevos soles, al cual produce, y (ii) el tipo de cambio (nuevos soles por dólar). Estos dos componentes determinan el precio en dólares al cual vende el exportador, el cual a su vez, debe compararse con el precio del bien que es producido en Estados Unidos. De la comparación de los precios del productor peruano y del productor de otro país, surge el concepto del tipo de cambio real.

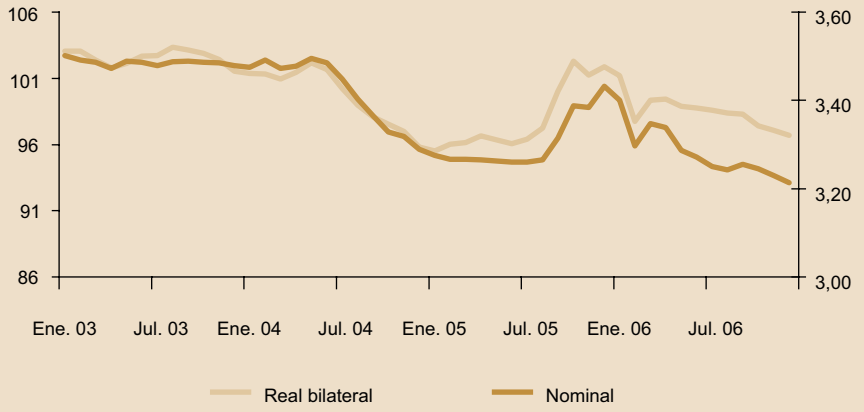
De lo anterior se desprende que la competitividad no sólo depende del tipo de cambio nominal; sino además, de la inflación doméstica y de la inflación externa (en este caso, de la inflación de Estados Unidos). La depreciación nominal tiene un efecto positivo sobre la competitividad, al igual que la inflación internacional (pues esta última deteriora la competitividad de los socios comerciales). Por el contrario, el incremento en la inflación doméstica perjudica al productor nacional.

FACTORES QUE MODIFICAN EL TIPO DE CAMBIO REAL

Tipo de cambio nominal	Inflación doméstica	Inflación externa
Relación positiva	Relación negativa	Relación positiva

De lo anterior se desprende que una variación del tipo de cambio nominal no implica necesariamente una variación real en el mismo sentido o en la misma magnitud. Si uno observa la evolución reciente, el tipo de cambio ha mostrado en los dos últimos años una apreciación nominal de 2,3 por ciento, mientras que el **tipo de cambio real con Estados Unidos** muestra una apreciación de 0,9 por ciento. Asimismo, durante los últimos años, su comportamiento es más estable, manteniéndose incluso por encima del valor observado en el año base (1994).

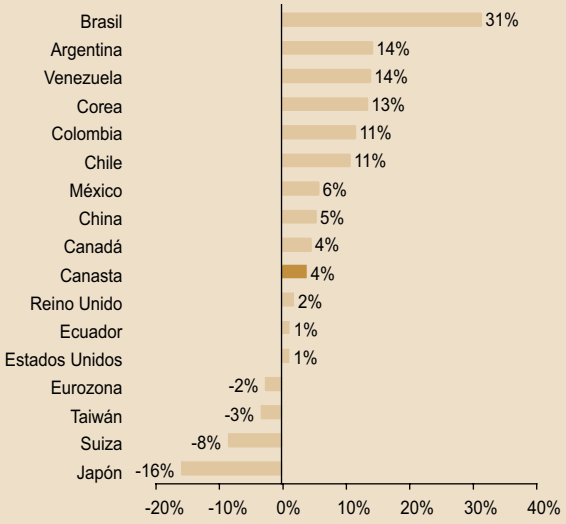
Tipo de cambio: Nuevos Soles por US$
(2001 = 100)



Así como se estima el tipo de cambio real entre el nuevo sol y el dólar, también se puede construir el tipo de cambio real con otras monedas. De este modo se obtienen **tipos de cambio reales bilaterales** del Nuevo Sol frente a cada una de las monedas de nuestros principales socios comerciales. Se puede ver que, en los últimos dos años, el sol presenta una depreciación real frente a algunas monedas (las de Brasil, Venezuela, Corea, Argentina, Colombia, Chile, Bolivia, México, China y Canadá) mientras que frente a otras muestra una apreciación real (las de Japón, Taiwán y la Eurozona).

El tipo de cambio real multilateral se ha depreciado en 2,5 por ciento en los últimos dos años.

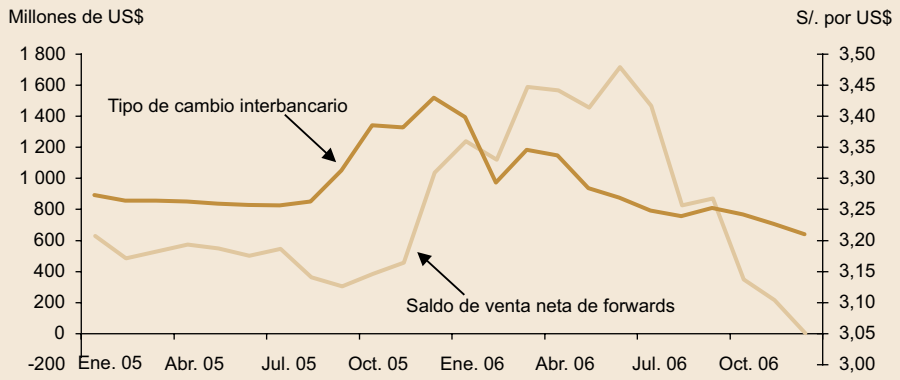
Variación del tipo de cambio real
(Dic. 2006 / Dic. 2004)



La evolución del tipo de cambio nominal fue fluctuante a lo largo del año. En los primeros meses, se registraron presiones al alza, asociadas al proceso electoral, y en mayo y junio a la mayor volatilidad de los flujos de capitales en las economías emergentes (ante temores de mayores alzas en las tasas de interés internacionales). Posteriormente, siguió un proceso de paulatino descenso, donde incluso las expectativas de los agentes se tornaron a favor de una apreciación del Nuevo Sol, como se refleja en el saldo de ventas netas *forward* de moneda extranjera que pasó de un saldo positivo de US$ 1 027 millones en diciembre de 2005 a uno negativo de US$ 9 millones al cierre de 2006.

Cabe precisar que este cambio se produjo principalmente en el segundo semestre del año, luego de que el saldo neto de ventas *forward* alcanzara un máximo de US$ 1 706 millones en el mes de junio. Asimismo, se redujo la asimetría tradicional en este mercado, caracterizado por bajos saldos de compra (contratos contra riesgo de apreciación) y saldos altos de venta (contratos

GRÁFICO 21
SALDO DE VENTA NETA DE FORWARDS Y TIPO DE CAMBIO INTERBANCARIO



Fuente: BCRP.

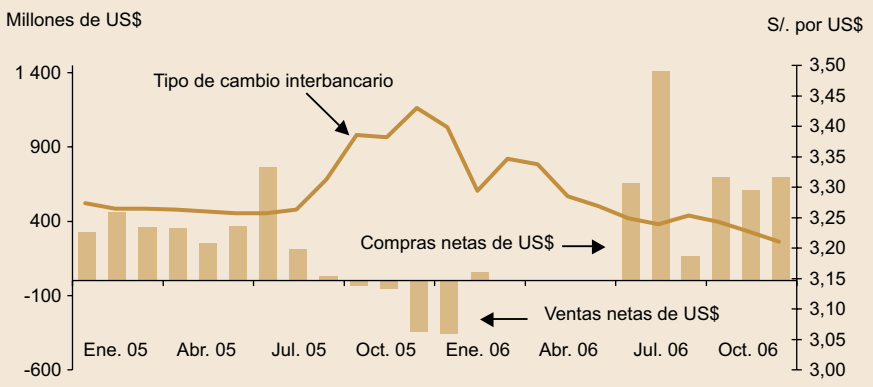
contra riesgo de depreciación). A partir de agosto, los primeros mostraron una tendencia creciente y los segundos una tendencia a la baja.

En este contexto, el BCRP intervino en el mercado cambiario comprando dólares en la Mesa de Negociación por US$ 4 237 millones en el segundo semestre de 2006, frente a sólo US$ 62 millones durante los primeros 6 meses del año. Estas compras sirvieron para atender los requerimientos del Sector Público, y para la realización de pagos de deuda externa, sirviendo la diferencia para aumentar la posición de cambio del BCRP que al cierre de 2006 totalizó US$ 11,1 mil millones.

Riesgo país

Durante el año 2006, el indicador de riesgo país del Perú se redujo de 206 pbs a fines de 2005 a 118 pbs al cierre de 2006, en un contexto de mejoras de los indicadores de riesgo de la región y de las economías emergentes en general. Sólo interrumpido por la incertidumbre generada por el proceso electoral, el riesgo país continuó reduciéndose a lo largo del año hasta llegar a su mínimo histórico de 117 puntos básicos el 28 de diciembre. Ello debido a las buenas perspectivas del país, lo que se reflejó en la mejora de la calificación de Fitch a BB+ en agosto de 2006

GRÁFICO 22
INTERVENCIÓN DEL BCRP Y TIPO DE CAMBIO INTERBANCARIO

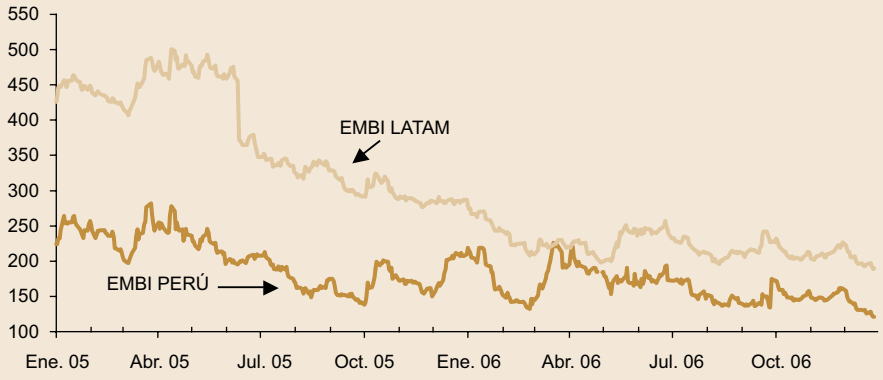


Fuente: BCRP.

y Standard and Poor's de BB a BB+ a fines de noviembre. Asimismo, en noviembre Moody´s cambió su perspectiva de estable a positiva.

Cabe mencionar que la reducción de la prima por riesgo país estuvo influenciada por factores externos, como las condiciones de liquidez en el ámbito internacional y por factores internos, como los resultados positivos de la balanza comercial y el desempeño de las cuentas fiscales.

GRÁFICO 23
RIESGO PAÍS
(En puntos básicos)



Fuente: Reuters.

IV.
Sector externo

El dinamismo de la actividad económica mundial impulsado por el crecimiento de algunas economías emergentes, como China, junto a la mayor producción registrada en los países desarrollados, particularmente en Europa, llevó a una expansión de la demanda mundial de bienes y servicios, incluidos los mercados de materias primas. Adicionalmente, la presencia de restricciones de oferta que afectó la producción de algunos de estos productos junto con inventarios, en niveles por debajo de los normales, contribuyó a que nuestros términos de intercambio tuvieran un aumento de 27 por ciento, el mayor desde la década de los años 50. Tanto la mayor demanda generada por la evolución de nuestros socios comerciales como los altos precios permitieron un resultado favorable en la cuenta corriente de la balanza de pagos por tercer año consecutivo. La balanza comercial registró un superávit récord de US$ 8 934 millones, mientras que la cuenta corriente tuvo un superávit de US$ 2 589 millones equivalente a 2,8 por ciento del producto. Este contexto permitió al Banco Central acumular en forma preventiva reservas internacionales netas hasta por US$ 3 178 millones, con lo cual el saldo de éstos activos internacionales del Banco Central llegó a representar 3,7 veces los pasivos públicos y privados de corto plazo y 72 por ciento de la liquidez total del sector privado.

1. Contexto internacional

Luego de una fase de lento crecimiento que experimentó la economía mundial durante los primeros años de la década, la actividad económica mundial comenzó a acelerarse a partir de 2004 como respuesta a la mayor tasa de crecimiento registrada tanto en las economías emergentes como en los países desarrollados. Este dinamismo continuó presente durante el año 2006, permitiendo que nuestros principales socios comerciales crecieran a una tasa de 4,7 por ciento, destacando el crecimiento de China, con tasas superiores a 10 por ciento.

El crecimiento de los **Estados Unidos** fue de 3,2 por ciento en 2006, tasa similar a la registrada en 2005. Luego de mostrar un crecimiento de 5,6 por ciento en el primer trimestre, durante los siguientes trimestres se alcanzaron sólo tasas de crecimiento entre 2,0 y 2,5 por ciento. Esta desaceleración habría estado asociada a la evolución del mercado inmobiliario, resultado de los ajustes producidos en las tasas de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) desde junio de 2004 (la inversión fija residencial cayó entre 19 y 20 por ciento en los dos últimos trimestres del año 2006, resultados que no se registraban desde 1990) y a su impacto sobre la inversión y el consumo.

En este contexto la tasa de inflación empezó a registrar una desaceleración desde mediados de año, debido principalmente a la reducción de los precios del petróleo y de los combustibles. El componente subyacente de la inflación –el cual excluye los precios de los alimentos y de la energía- también empezó a mostrar un menor crecimiento desde octubre acumulando en el año un incremento de 2,4 por ciento, mayor a lo que la FED considera como un nivel de tasa confortable (2,0 por ciento). Durante el año, los comunicados y minutas del Comité de Política Monetaria de la FED mantuvieron su sesgo por las posibles

presiones inflacionarias, lo que llevó a efectuar alzas moderadas en la tasa de interés de política monetaria con incrementos de 25 puntos básicos en cuatro oportunidades, hasta ubicarla en 5,25 por ciento en junio.

Europa fue una de las regiones que contribuyó al mayor impulso de la economía mundial. Los indicadores muestran que tuvo un crecimiento de 2,9 por ciento en 2006 en relación al 1,6 por ciento alcanzado en 2005. En general, los países de la **Eurozona** experimentaron tasas de crecimiento no observadas desde 2001. Dentro de la Eurozona, **Alemania** tuvo una recuperación importante al elevar su crecimiento de 0,9 a 2,7 por ciento entre 2005 y 2006 asociado al dinamismo de la manufactura exportadora y al repunte de la inversión. Del resto de economías de Europa, destacó el crecimiento de **Reino Unido**, impulsado por la evolución de la demanda interna.

Durante el año, la inflación en la **Eurozona** se redujo desde una tasa de 2,1 por ciento en diciembre de 2005 a 1,5 por ciento en diciembre de 2006, ubicándose por debajo de la meta de

CUADRO 24
CRECIMIENTO DEL PBI E INFLACIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES [1/]
(En porcentaje)

	Comercio	Crecimiento Real			Inflación (fin de periodo)		
	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Socios Comerciales [2/]	**100%**	**5,3**	**4,4**	**4,7**	**3,5**	**3,4**	**2,9**
Norteamérica	***29%***	***3,8***	***3,2***	***3,2***	***3,0***	***3,2***	***2,4***
Estados Unidos	24%	3,9	3,2	3,3	3,3	3,4	2,5
Canadá	5%	3,3	2,9	2,7	2,1	2,2	1,6
Europa	***20%***	***2,1***	***1,6***	***2,9***	***1,9***	***2,1***	***1,5***
Alemania	4%	1,2	0,9	2,7	2,1	2,1	1,4
Bélgica	2%	2,7	1,5	3,0	2,3	2,9	1,6
España	3%	3,2	3,5	3,9	3,2	3,7	2,7
Holanda	2%	2,0	1,5	2,9	1,2	2,0	1,1
Italia	3%	1,2	0,1	1,9	2,0	2,0	1,9
Reino Unido	1%	3,3	1,9	2,8	1,6	1,9	3,0
Suiza	5%	2,3	1,9	2,7	1,3	1,0	0,6
Asia	***21%***	***7,6***	***7,3***	***7,7***	***1,9***	***1,3***	***1,9***
China	11%	10,1	10,4	10,7	2,4	1,6	2,8
Corea	3%	4,7	4,2	5,0	3,0	2,6	2,1
Japón	5%	2,7	1,9	2,2	0,2	-0,4	0,3
Taiwán	2%	6,1	4,0	4,6	1,6	2,2	0,7
América Latina	***30%***	***7,5***	***5,5***	***5,5***	***6,1***	***6,0***	***4,9***
Argentina	2%	9,0	9,2	8,5	6,1	12,3	9,8
Brasil	7%	5,7	2,9	3,7	7,6	5,7	3,1
Chile	7%	6,0	5,7	4,0	2,4	3,7	2,6
Colombia	4%	4,9	5,3	6,8	5,5	4,9	4,5
Ecuador	4%	7,9	4,7	4,1	1,9	4,4	1,7
México	3%	4,2	2,8	4,8	5,2	3,3	4,1
Venezuela	3%	18,3	10,3	10,3	19,2	14,4	17,0

1/ Datos del FMI.
2/ Ponderado de acuerdo al comercio de 2006.

2,0 por ciento. Esta desaceleración de la tasa de inflación respondió a la firme decisión del Banco Central Europeo (BCE) de mantener la inflación bajo control, razón por la cual elevó su tasa de interés hasta en 5 oportunidades, desde 2,25 por ciento en diciembre de 2005 hasta 3,5 por ciento en diciembre de 2006. Asimismo, el Banco de **Inglaterra** (BOE) elevó la tasa de interés en 25 puntos básicos en dos ocasiones durante el año, hasta 5 por ciento, con el fin de reducir la inflación que en 2006 fue de 3,0 por ciento, por encima de la meta anunciada de 1,9 por ciento.

En el grupo de los países asiáticos destacó el crecimiento de **China,** país que en los últimos 6 años ha aumentado su participación en el producto mundial en casi 50 por ciento pasando de 11 por ciento en el año 2000 a 15 por ciento en 2006, medido en términos de poder de paridad de compra. Su PBI creció 10,7 por ciento en 2006, la tasa más alta desde mediados de los años noventa, impulsado por una producción industrial que tuvo un aumento de 17 por ciento. El incremento de la actividad económica se sustentó principalmente en una mayor tasa de inversión (la inversión urbana alcanzó un crecimiento promedio de 28 por ciento) y en las mayores exportaciones netas (la balanza comercial registró en 2006 un superávit 74 por ciento mayor al obtenido en 2005).

Este mayor impulso llevó a que la tasa de inflación se elevara de 1,6 por ciento en 2005 a 2,8 por ciento a diciembre de 2006. Como respuesta a ello, el Banco Central de China adoptó una serie de medidas con el fin de moderar el ritmo decrecimiento de la economía. Así, permitió una mayor flexibilización cambiaria del yuan, la cual se revaluó en 3,1 por ciento a diciembre, e incrementó la tasa de interés para préstamos y la tasa de encaje, además de introducir mejoras en la evaluación crediticia de las empresas financieras.

Por su parte, **Japón** creció 2,2 por ciento en el año 2006 con relación al 1,9 por ciento alcanzado en 2005. En el primer trimestre del año 2006, mostró signos de recuperación cuando alcanzó una tasa de crecimiento de 2,7 por ciento, sin embargo, durante los trimestres siguientes la actividad económica registró nuevamente tasas menores de crecimiento (2,0 por ciento en promedio en el resto del año), consistente con la evolución de indicadores que muestran una reducción en el crecimiento de la inversión, manteniéndose aún los temores de un proceso deflacionario en esta economía. Si bien desde mayo de 2006 la inflación tuvo tasas positivas acumulando 0,3 por ciento anual en diciembre, la inflación subyacente fue negativa durante todo el año, reduciéndose 0,5 por ciento en promedio.

En marzo de 2006, el Banco de Japón anunció el cambio de su política monetaria, al pasar de un esquema basado en agregados monetarios a uno basado en tasas de interés.

Los países de **América Latina** mantuvieron el impulso observado en 2005 favorecidos por el entorno internacional. Nuestros principales socios comerciales registraron en conjunto un crecimiento de 5,5 por ciento, explicado en parte por el impulso de las economías desarrolladas y de las emergentes como China, cuya demanda causó en parte una elevación de los precios de materias primas. De manera similar a lo acontecido en 2005, el crecimiento de América Latina estuvo liderado por economías como la de Argentina que creció 8,5 por ciento y la de Venezuela que creció 10,3 por ciento. Sin embargo, esta bonanza exhibida por algunos países estuvo acompañada también en algunos casos por tasas de inflación altas, reflejo en parte del mayor dinamismo del gasto doméstico ante los mayores ingresos provenientes del exterior. Los países que experimentaron las mayores tasas de inflación fueron Venezuela y Argentina, con 17,0 y 9,8 por ciento respectivamente.

RECUADRO 5

LOS MERCADOS EMERGENTES Y EL PERÍODO DE VOLATILIDAD MAYO-JUNIO

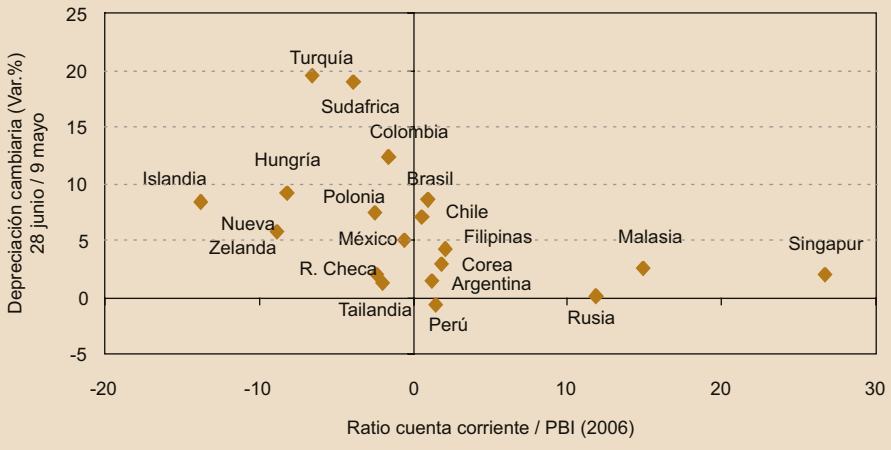
La creciente integración económica y el proceso de globalización se extiende a los mercados de bienes y a los mercados financieros. Este proceso refuerza la interrelación entre lo que sucede en las economías emergentes y el resto del mundo. En el ámbito financiero, los capitales pueden orientarse hacia las economías emergentes por factores propios de dichas economías (fundamentos macroeconómicos, oportunidades de inversión y mayores tasas de interés), pero, también, por aspectos globales como abundante liquidez, un mayor apetito por riesgo por parte de los inversionistas e innovaciones tecnológicas.

En términos generales, durante 2006 los capitales han fluido hacia las economías atraídos por una combinación de estos factores. Ello se ha reflejado en presiones apreciatorias sobre las monedas, mayores retornos bursátiles y reducción de los spreads de los títulos de deuda soberana. Sin embargo, durante un período breve de volatilidad sucedido entre mayo y junio, este proceso se vio interrumpido.

Dicho período de volatilidad mostró cómo cambios en el sentimiento de los inversionistas pueden revertir la dirección de los flujos de capitales en forma relativamente rápida y afectar (en sentido contrario) a las variables señaladas anteriormente. Así, en mayo, la aversión al riesgo se incrementó ante la probabilidad de que la FED ajustara sus tasas en forma más agresiva en respuesta a la tendencia observada en la inflación durante los primeros meses de 2006. Esta expectativa llevó a incrementos en el spread de las economías emergentes, afectó las principales plazas bursátiles (revirtiendo –en algunos casos completamente- las ganancias observadas desde inicios del año) y generó presiones depreciatorias [1/].

Este breve episodio, posteriormente revertido, muestra también cómo aquellas economías que son percibidas como más vulnerables pueden enfrentar las mayores reversiones en los flujos de capitales y los mayores efectos desestabilizadores. Como se señala en el Global Financial Stability Report (FMI), de setiembre de 2006, durante este período (en particular hacia junio) los inversionistas comenzaron a discriminar entre los mercados emergentes. Así, por ejemplo, muchas de las economías que enfrentaron fuertes presiones depreciatorias durante ese período presentaban grandes necesidades de financiamiento de balanza de pagos (déficit en cuenta corriente), combinada con una excesiva confianza en los influjos de capital y poca credibilidad en la aplicación de sus políticas. En algunos casos, los desequilibrios fiscales también acentuaron la percepción de vulnerabilidad.

MERCADOS EMERGENTES: CUENTA CORRIENTE Y VAR. CAMBIARIA



1/ Entre el 9 de mayo y 28 de junio, el spread del total de economías emergentes (EMBI+) pasó de 179 a 229 pbs, mientras que el LATIN EMBI+ pasó de 199 a 244. Asimismo, el índice MSCI bursátil disminuyó 20 por ciento en el mismo período.

2. Términos de intercambio

La recuperación en el crecimiento de las economías desarrolladas y el impulso que significó la aceleración en el crecimiento de China, principal demandante de materias primas, aunado a restricciones en la oferta de algunos de estos productos, provocó mayor volatilidad y alzas sin precedentes de precios en los mercados de estos productos. Como resultado, nuestros términos de intercambio experimentaron la tasa más alta de crecimiento de los últimos 55 años, registrando un aumento de 27 por ciento, debido esencialmente a que el incremento en el precio de las exportaciones (37 por ciento) superó al de las importaciones (7 por ciento).

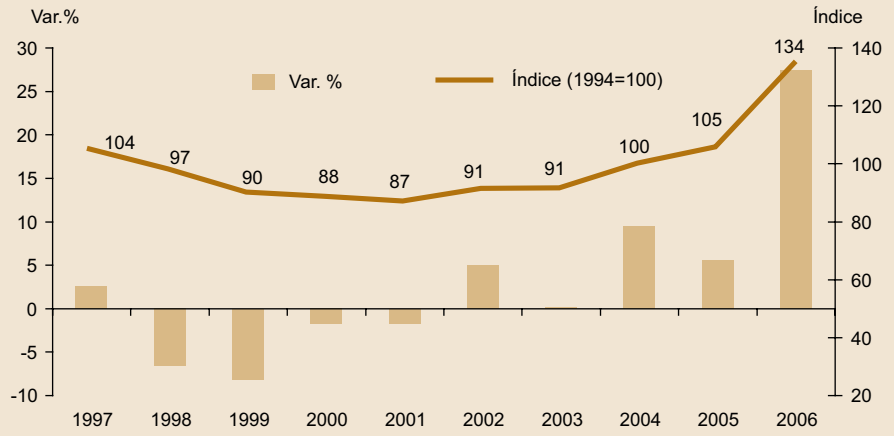
El incremento de los precios de las exportaciones correspondió principalmente al aumento de los precios de los metales (53 por ciento), impulsados por los incrementos del precio del cobre en 83 por ciento; oro, 36 por ciento y zinc, 137 por ciento. La evolución en las cotizaciones de estos metales respondió a los desbalances de oferta y demanda mundiales, los cuales causaron que durante el primer semestre del año la cotización de algunos de estos metales alcanzara niveles históricos. Sin embargo, desde el segundo semestre se empezó a observar un comportamiento diferenciado por productos. Mientras las cotizaciones del oro y del cobre registraron disminuciones respecto a los niveles del primer semestre, los demás metales básicos (zinc, estaño y plomo) registraron significativas alzas durante los últimos meses de 2006.

El precio del **cobre** alcanzó su nivel máximo de los últimos 36 años cuando en mayo se registró un precio de US$ 3,99 por libra, hecho que estuvo asociado a las restricciones de oferta, en un contexto en el que también fueron importantes las condiciones de demanda especialmente por parte de China. El nivel se fue corrigiendo lentamente durante el resto del año, con lo cual el nivel promedio durante 2006 fue de US$ 3,05 por libra.

La cotización del cobre reflejó, en parte, diversos problemas que afectaron la producción de este metal y que llevaron a una reducción en los niveles de producción mundial de alrededor de 3 por ciento junto a una disminución en los niveles de inventarios, los cuales se estimaban habían llegado a 4,5 días de consumo global respecto a los niveles que se podían cubrir a inicios del año 2003 (41 días).

La oferta de este metal se vio afectada por una serie de eventos como huelgas en la mina La Escondida que representa el 8 por ciento de la

GRÁFICO 24
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO



CUADRO 25
BALANCE DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE LOS PRINCIPALES METALES
(Miles de TM)

	2004	2005	2006*
Cobre			
– Oferta	11 689	11 891	12 480
– Demanda	12 537	11 929	12 140
Brecha (Oferta - Demanda)	-848	-38	340
Inventarios	488	451	791
Semanas de Consumo	2,1	2,0	3,4
Zinc			
– Oferta	7 298	7 015	7 239
– Demanda	7 548	7 316	7.523
Brecha (Oferta - Demanda)	-252	-301	-284
Inventarios	1 039	811	527
Semanas de Consumo	7,3	6,0	3,7
Oro			
– Oferta	3 361	3 984	3 451
– Demanda	3 495	3 729	3 362
Brecha (Oferta - Demanda)	-134	255	90

* Proyección. Para el caso del Oro, datos del período enero-setiembre de 2006.
Fuente: World Gold Council, Metal Bulletin Reserch (Base Metals Monthly, Dic. 2006).

producción mundial de cobre, interrupciones en la producción por derrumbes (Chuquicamata-Codelco), problemas técnicos (Grasberg, Indonesia) y el cierre temporal de la mina La Caridad (México). Todos estos factores habrían determinado una pérdida en la producción anual de 500 mil TM.

La cotización del **oro** registró su máximo histórico en mayo cuando alcanzó un precio de US$ 721 por onza troy. En promedio el precio del metal precioso se elevó de US$ 445 por onza troy en 2005 a US$ 605 por onza troy durante 2006. Este aumento respondió por un lado a la menor oferta observada a nivel mundial, en particular, la proveniente de Sudáfrica, así como a las menores ventas de oro por parte de los bancos centrales; y por el otro, a la mayor demanda del metal, considerado por los inversionistas como activo de cobertura, en respuesta a las presiones inflacionarias en Estados Unidos, así como a la incertidumbre por la situación geopolítica a nivel mundial con los problemas en el Medio Oriente, a las pruebas nucleares en Corea del Norte, a las tensiones frente al programa nuclear llevado a cabo en Irán y a las reacciones de los agentes económicos ante las fluctuaciones del dólar frente a otras monedas como el euro y el yen principalmente. Estos factores compensaron el debilitamiento de la demanda de la industria de joyas, en especial de India y Medio Oriente.

El precio promedio del **zinc** se elevó desde niveles promedio de US$ 63 por libra en 2005 a US$ 149 por libra durante 2006, equivalente a un crecimiento de 137 por ciento. La cotización mantuvo una tendencia alcista en la mayor parte del año impulsada tanto por la demanda de la industria del galvanizado de acero en los sectores automotriz y construcción, como por la oferta, ante la incertidumbre generada por la posibilidad que durante los 2 próximos años continúen las restricciones del metal debido a la falta de inversiones en esta actividad, así como por los bajos niveles de inventarios respecto a los históricamente observados. A finales de 2006 el nivel de inventarios existente equivalía a 2,8 días de consumo global respecto a los 18 días alcanzados en 2002.

Durante la primera mitad del año el precio del **petróleo** mantuvo una tendencia al alza llegándose a cotizar en el mes de julio a US$ 77 por barril, disminuyendo durante el segundo semestre y cerrando el año en US$ 62 por barril. En promedio la cotización del petróleo se elevó 17 por ciento durante el año. El incremento de precios en el primer semestre estuvo asociado a las tensiones geopolíticas surgidas en el Medio Oriente, Irán y Corea del Norte, a la menor oferta causada por la menor producción en Nigeria debido a los conflictos internos que enfrenta este país, a la interrupción temporal de envíos de crudo en un oleoducto en Rusia por problemas con derrame de petróleo y a la paralización del mayor yacimiento petrolífero de Norte América (Prudhoe Bay, Alaska) para reparar la corrosión de sus oleoductos. A estos factores hubo que adicionar los bajos niveles de inventarios de gasolina en los Estados Unidos.

Superados algunos de estos factores, y ante la presencia de mejores condiciones climáticas que las esperadas en Estados Unidos, el precio del crudo mostró un descenso en los siguientes meses.

El precio de la **harina de pescado** se incrementó 58 por ciento, cotizándose en promedio en US$ 1 080 por TM durante 2006 frente a los US$ 686 por TM registrados durante 2005. Este aumento respondió en parte a restricciones que se produjeron en la oferta de este producto, particularmente de las provenientes de los dos principales proveedores de harina de pescado a nivel mundial: Perú y Chile, debido a la menor disponibilidad del recurso; así como por la creciente demanda vinculada a la industria acuícola por parte de China.

De manera similar, la cotización del **trigo** se elevó durante el año 2006 por restricciones en la oferta, principalmente en países como Australia, Argentina y Brasil. Durante el año, la producción mundial disminuyó en alrededor de 9 millones de TM y los inventarios se redujeron de 151 a 147 millones de TM, con lo cual la cotización promedio se elevó de US$ 130 a US$ 169 por TM, lo que representó un aumento de 30 por ciento.

3. Balanza de pagos

En 2006, se registró un superávit en cuenta corriente equivalente a 2,8 por ciento del PBI en un entorno internacional caracterizado por la presencia de desequilibrios globales causados por el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos,

CUADRO 26
BALANZA DE PAGOS
(Millones de US$)

	Millones de US$			Porcentaje del PBI		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	**19**	**1 148**	**2 589**	**0,0**	**1,4**	**2,8**
1. Balanza comercial	3 004	5 286	8 934	4,3	6,7	9,6
a. Exportaciones	12 809	17 368	23 800	18,4	21,9	25,5
b. Importaciones	-9 805	-12 082	-14 866	-14,1	-15,2	-15,9
2. Servicios	-732	-834	-949	-1,1	-1,1	-1,0
a. Exportaciones	1 993	2 289	2 451	2,9	2,9	2,6
b. Importaciones	-2 725	-3 123	-3 400	-3,9	-3,9	-3,6
3. Renta de factores	-3 686	-5 076	-7 581	-5,3	-6,4	-8,1
a. Privado	-2 715	-4 211	-6 901	-3,9	-5,3	-7,4
b. Público	-970	-865	-679	-1,4	-1,1	-0,7
4. Transferencias corrientes	1 433	1 772	2 185	2,1	2,2	2,3
de las cuales: Remesas del exterior	1 133	1 440	1 837	1,6	1,8	2,0
II. CUENTA FINANCIERA	**2 154**	**141**	**708**	**3,1**	**0,2**	**0,8**
1. Sector privado	937	1 818	2 075	1,3	2,3	2,2
2. Sector público	988	-1.441	-738	1,4	-1,8	-0,8
3. Capitales de corto plazo	230	-236	-628	0,3	-0,3	-0,7
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	**26**	**100**	**27**	**0,0**	**0,1**	**0,0**
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS (I+II+III-IV)	**151**	**239**	**-571**	**0,2**	**0,3**	**-0,6**
V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1-2)	**2 351**	**1 628**	**2 753**	**3,4**	**2,1**	**2,9**
1. Variación del saldo de RIN	2 437	1 466	3 178	3,5	1,8	3,4
2. Efecto valuación y monetización de oro	86	-162	425	0,1	-0,2	0,5

Fuente: BCRP, MEF, SBS, SUNAT, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavali ICLV S.A., Proinversión, BIS y empresas.

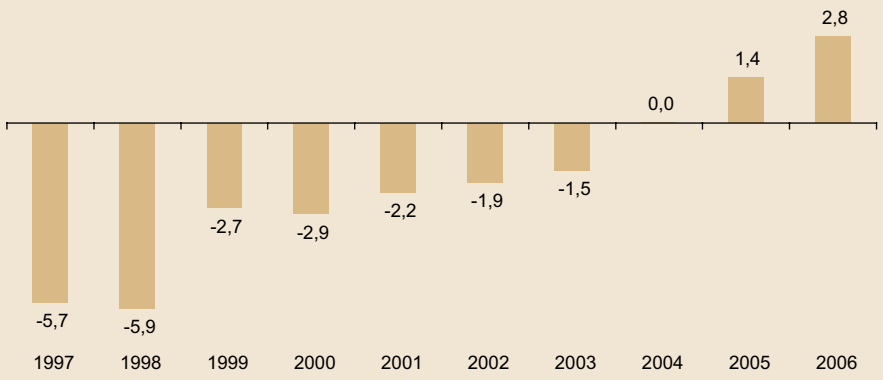
por el fuerte crecimiento de la economía china, por la recuperación de la actividad económica en los países de la Eurozona, junto a diversos problemas de oferta que afectaron la producción mundial de metales, petróleo y alimentos que se cotizan en el mercado internacional por los bajos niveles de inventarios de estos productos. Asimismo, durante el año se observó un mayor flujo financiero por parte del sector privado por un aumento de la inversión directa extranjera compensado en parte por una mayor inversión de inversionistas institucionales en el exterior. Las empresas bancarias optaron por reducir sus pasivos netos de corto plazo con el exterior mientras que la cuenta financiera del sector público aumentó por efecto de la menor amortización neta de deuda pública externa respecto al año 2005 cuando se realizaron operaciones de pre-pago de deuda externa. En estas circunstancias, el Banco Central realizó intervenciones en el mercado cambiario con el fin de reducir la volatilidad cambiaria y aumentar en forma preventiva el nivel de reservas internacionales, las cuales se incrementaron en el año en US$ 3 178 millones.

Balanza en cuenta corriente

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit por tercer año consecutivo influida por los altos precios internacionales de nuestras materias primas producto de los desbalances mundiales entre oferta y demanda en estos productos, por los mayores montos de productos de exportación no tradicional, y por el incremento de las remesas de peruanos residentes en el exterior. En un entorno en el que la actividad económica, y en particular la demanda interna, han mostrado tasas elevadas de crecimiento, el resultado de la cuenta corriente reflejó un importante aumento del ahorro nacional incluso en un contexto de fuerte incremento de la inversión interna, reduciendo la necesidad de financiarse con ahorro externo, contribuyendo de esta manera a la sostenibilidad de la balanza de pagos en el mediano plazo.

El superávit en cuenta corriente ascendió a US$ 2 589 millones, equivalente a 2,8 puntos porcentuales del producto, la segunda tasa más alta desde los años 50, superada sólo por el superávit del año 1979, equivalente a 6,9 por ciento del PBI. El superávit obtenido en 2006 fue resultado del superávit comercial por US$ 8 934 millones y de transferencias corrientes por US$ 2 185 millones cuyo principal componente son las remesas provenientes de peruanos que residen en el exterior, los cuales más que compensaron el déficit de la balanza de servicios y de la renta de factores.

GRÁFICO 25
SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

3.1 Balanza comercial

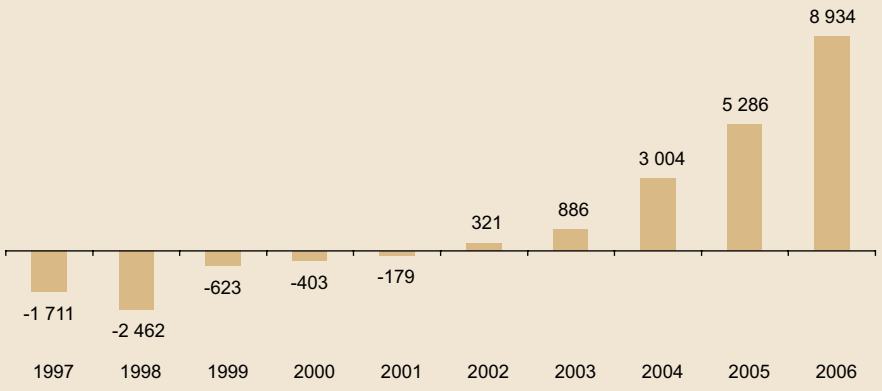
Los elevados niveles de precios que mantuvieron nuestras materias primas en los mercados internacionales durante el año y los mayores volúmenes de exportación de productos no tradicionales fueron factores fundamentales para alcanzar el superávit comercial récord de US$ 8 934 millones mayor en US$ 3 648 millones con respecto al registrado el año anterior, el cual fue equivalente a 9,6 por ciento del PBI, alcanzando un récord histórico. Así, mientras las exportaciones crecieron 37 por ciento, las importaciones aumentaron 23 por ciento, destacando en este último caso el incremento de 35 por ciento que mostraron las importaciones de bienes de capital por el impacto positivo que tienen este tipo de bienes sobre el nivel de inversión y la mejora de productividad.

Nuestros principales socios comerciales continuaron siendo los Estados Unidos y China, quienes representaron casi un tercio de nuestro comercio de bienes con el resto del mundo. En este punto cabe destacar, también, los avances que se han logrado respecto al proceso de apertura económica, especialmente por el lado de la colocación de nuestros productos en el exterior, y que se traduce en una disminución de la importancia del mercado de Estados Unidos en nuestro comercio y el aumento en la participación de otros países o regiones, como Suiza, Brasil y Japón, con los cuales se incrementaron las relaciones comerciales entre 1 y 1,6 puntos porcentuales del producto.

En el caso de las exportaciones pesqueras, por ejemplo, si bien España y Estados Unidos continuaron siendo los principales destinos de nuestro comercio (participaciones del 18 y 13 por ciento, respectivamente), China aumentó su participación en 5 puntos porcentuales, alcanzando en este período el 12 por ciento del mercado. De manera similar, en el caso de madera y papeles, China va consolidándose también como uno de los principales receptores de las exportaciones de este sector, al incrementar su participación en 6 puntos porcentuales, para alcanzar un nivel de 13 por ciento.

En el grupo de exportaciones minero no metálico, Colombia surge como uno de los principales mercados de estas exportaciones al obtener el 7 por ciento de participación (en 2005 tuvo una participación de 4 por ciento) al igual que en las exportaciones sidero-metalúrgicas y de joyería en las que Colombia y Brasil han llegado a representar el 32 por ciento de los envíos, mientras que Estados Unidos redujo su participación de 26 a 19 por ciento.

GRÁFICO 26
BALANZA COMERCIAL
(Millones de US$)



Fuente: BCRP.

CUADRO 27
COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES
(Estructura porcentual)

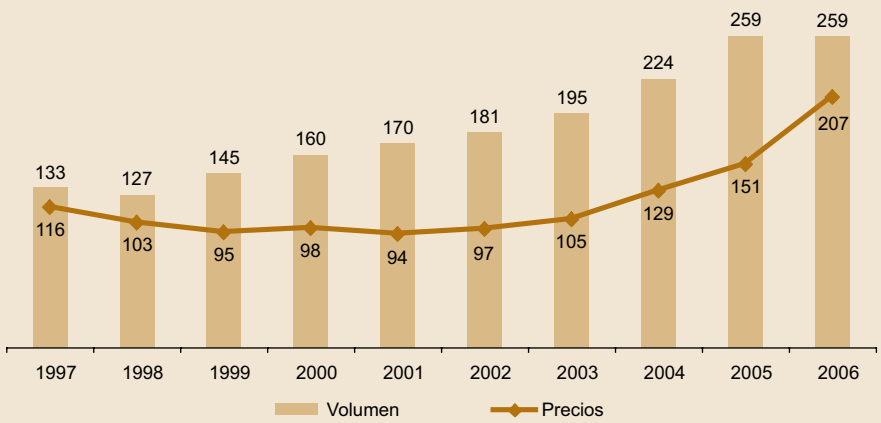
	Exportaciones 1/			Importaciones 2/			X + M		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Estados Unidos	29,3	31,0	24,0	19,7	17,9	16,5	25,1	25,6	21,1
China	9,8	10,9	9,6	7,9	8,6	10,3	9,0	10,0	9,9
Brasil	2,8	2,7	3,4	6,6	8,0	10,3	4,5	4,8	6,0
Chile	5,7	6,3	6,0	5,2	5,1	5,8	5,4	5,8	5,9
Canadá	2,6	6,0	6,8	1,8	1,6	1,7	2,3	4,2	4,8
Suiza	2,2	4,6	7,1	0,6	0,6	0,5	1,5	3,0	4,6
Japón	4,3	3,5	5,2	3,6	3,5	3,5	4,0	3,5	4,5
Colombia	2,1	2,0	2,1	7,6	6,1	6,1	4,5	3,7	3,7
Ecuador	1,6	1,7	1,4	6,6	7,4	7,2	3,8	4,0	3,6
Alemania	3,0	3,0	3,4	2,7	3,2	3,3	2,9	3,1	3,4
España	3,3	3,2	3,3	2,1	1,6	1,6	2,8	2,6	2,6
Italia	2,3	2,3	3,2	1,7	1,6	1,5	2,0	2,0	2,6
México	1,8	1,9	1,7	3,0	3,5	4,0	2,3	2,6	2,6
Resto	29,2	20,8	22,8	30,8	31,4	27,6	29,9	25,1	24,7
TOTAL	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

X: Exportaciones M: Importaciones
1/ Las exportaciones excluyen otros bienes vendidos y reparaciones de buques y aeronaves extranjeras.
2/ Las importaciones excluyen material de defensa, otros bienes comprados y la reparación de buques y aeronaves nacionales en el exterior.
Fuente: SUNAT.

Exportaciones

Las exportaciones totales llegaron a un nivel récord de US$ 23 800 millones, cifra superior en US$ 6 432 millones a la alcanzada en 2005, impulsadas por el alza de los precios de las materias primas en el caso de las exportaciones tradicionales y por un mayor volumen exportado en el caso de los productos no tradicionales. En promedio, el índice de precios de exportaciones se incrementó en 37 por ciento mientras que el volumen cayó en 0,1 por ciento.

GRÁFICO 27
ÍNDICE DE PRECIO Y VOLUMEN DE EXPORTACIONES
(1994 = 100)



El crecimiento de las **exportaciones tradicionales** estuvo explicado esencialmente por el efecto de los altos niveles de precios internacionales de nuestras materias primas, los que se incrementaron en 42 por ciento durante el año, en contraste con la evolución del volumen exportado, el cual disminuyó 5 por ciento.

Por componentes, las exportaciones de **productos pesqueros** sumaron US$ 1 334 millones, lo cual representó un aumento de US$ 31 millones (2,3 por ciento con respecto al año anterior). Este resultado estuvo caracterizado por el fuerte aumento en los precios de estos productos que alcanzaron 48 por ciento en el caso de la harina

CUADRO 28
EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

	Millones de US$			Variación porcentual	
	2004	2005	2006	2005	2006
I. PRODUCTOS TRADICIONALES	**9 199**	**12 950**	**18 374**	**40,8**	**41,9**
PESQUEROS	**1 104**	**1 303**	**1 334**	**18,1**	**2,3**
Harina de pescado	954	1 147	1 137	20,2	- 0,9
Aceite de pescado	149	156	196	4,2	26,1
AGRÍCOLAS	**325**	**331**	**573**	**1,8**	**73,2**
Café	290	307	515	5,8	67,8
Azúcar	15	13	43	- 12,8	238,0
Algodón	6	3	7	- 47,7	112,5
Resto de agrícolas 1/	14	8	9	- 41,4	3,2
MINEROS	**7 124**	**9 790**	**14 707**	**37,4**	**50,2**
Cobre 2/	2 481	3 472	6 054	40,0	74,4
Oro	2 424	3 095	4 004	27,7	29,4
Molibdeno	506	1 107	840	118,8	- 24,1
Zinc	577	805	1 991	39,6	147,3
Plomo 2/	389	491	713	26,3	45,0
Plata refinada	260	281	480	7,9	70,9
Estaño	346	301	346	- 12,8	14,7
Hierro	129	216	256	67,4	18,5
Resto de mineros 3/	12	21	24	75,3	13,6
PETRÓLEO CRUDO Y DERIVADOS	**646**	**1 526**	**1 760**	**136,2**	**15,4**
II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES	**3 479**	**4 277**	**5 271**	**22,9**	**23,2**
Agropecuarios	801	1 008	1 216	25,9	20,6
Pesqueros	277	323	433	16,4	34,1
Textiles	1 092	1 275	1 471	16,7	15,4
Maderas y papeles, y sus manufacturas	214	261	333	22,0	27,4
Químicos	415	538	601	29,6	11,9
Minerales no metálicos	94	118	135	25,1	14,6
Sidero-metalúrgicos y joyería	391	493	829	26,2	68,0
Metal-mecánicos	136	191	163	40,2	- 14,5
Otros 4/	58	70	89	20,7	27,4
III. OTROS 5/	**131**	**141**	**156**	**7,3**	**10,3**
IV. TOTAL EXPORTACIONES	**12 809**	**17 368**	**23 800**	**35,6**	**37,0**

1/ Comprende hoja de coca y derivados, melazas, lanas y pieles.
2/ Incluye contenido de plata.
3/ Incluye bismuto y tungsteno, principalmente.
4/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.
5/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.
Fuente: BCRP y SUNAT.

de pescado y 21 por ciento, para el aceite de pescado. Sin embargo, restricciones en la oferta por la menor disponibilidad de anchoveta tanto en Perú como en Chile, los dos principales productores, causaron una considerable disminución en los volúmenes exportados. Así, el volumen exportado de harina de pescado se redujo 33 por ciento lo cual llevó que, a pesar del incremento de los precios, el monto exportado alcanzara sólo US$ 1 137 millones, monto menor en US$ 10 millones a lo registrado el año anterior. Las ventas de aceite de pescado contribuyeron al incremento del rubro, al aumentar en US$ 41 millones.

Los **productos agrícolas** sumaron US$ 573 millones, cifra mayor en US$ 242 millones con respecto a la registrada en 2005. En gran medida, este incremento se sustenta en las mayores ventas de **café** que alcanzaron US$ 515 millones (US$ 208 millones de aumento respecto a 2005), explicados principalmente por el incremento del volumen exportado en 68 por ciento. Este hecho está en relación con la recuperación de la producción del grano en 67 por ciento, debido a las mejores condiciones climáticas que influyeron favorablemente en las cosechas de este producto. Asimismo, las ventas de **azúcar** al exterior aumentaron en US$ 30 millones, sustentados en un incremento del volumen de 238 por ciento, causado por un aumento de la producción del orden de 15 por ciento luego de que el año anterior había experimentado una caída debido a problemas climatológicos.

Las exportaciones de **minerales** aumentaron a US$ 14 707 millones lo que significó un incremento de 50 por ciento con respecto al año anterior. El **cobre** explicó el 48 por ciento del incremento, al registrar mayores ventas por US$ 2 582 millones (74 por ciento), explicado a su vez por el incremento en el precio promedio del cobre en 83 por ciento debido a la alta demanda que tiene este metal en los sectores eléctrico y construcción. El volumen disminuyó 0,4 por ciento (alrededor de 4 mil TM), explicado por los menores embarques de cobre refinado por parte de la empresa Southern Peru Copper Corporation, lo cual fue compensado parcialmente por las mayores ventas al exterior de concentrados por parte de Antamina y de cobre refinado por la empresa Doe Run.

Las exportaciones de **zinc** ascendieron a US$ 1 991 millones, superiores en 147 por ciento a las del año anterior. Ello fue básicamente resultado de un efecto precio el cual tuvo un crecimiento promedio de 137 por ciento impulsado por la mayor demanda proveniente de la industria del galvanizado de acero en los sectores automotriz y construcción de países como China. Los volúmenes, en cambio, mostraron una disminución de 2 por ciento debido a los menores embarques de concentrados y de refinados realizados por empresas como Antamina, Volcán y Atacocha. En total se estima que los volúmenes embarcados de zinc durante 2006 se redujeron en alrededor de 27 mil TM.

El incremento de las exportaciones de **oro** en US$ 909 millones, refleja el efecto del aumento del precio del metal en 36 por ciento. Los volúmenes exportados del metal precioso se redujeron 4 por ciento en el año, debido a los problemas derivados de la menor ley del mineral que afectó su nivel de producción. El menor volumen exportado (248 mil onzas) se explicó principalmente por las menores ventas realizadas por minera Yanacocha y Minas Buenaventura, lo cual no pudo ser compensado por las mayores ventas realizadas por Barrick Misquichilca.

A diferencia de los anteriores, la plata y el plomo fueron los únicos metales que mostraron un crecimiento tanto en sus precios como en sus volúmenes exportados. Las mayores exportaciones de **plata** por US$ 199 millones (71 por ciento) se explican por el mayor precio promedio (58 por ciento) y por el incremento en el volumen (9 por ciento). En forma similar, el incremento de las ventas de **plomo** en US$ 221 millones se explican por el aumento en el precio (32 por ciento) y del volumen (17 por ciento).

El molibdeno tuvo una caída tanto en los precios como en los volúmenes de producción. Los

precios se redujeron 21 por ciento, en tanto que la caída en los volúmenes exportados fue reflejo de los menores embarques realizados por Southern (1 mil TM), en línea con la reducción en la producción causada por una menor ley de este mineral.

Las exportaciones de **petróleo crudo y derivados** se incrementaron en US$ 234 millones, reflejando esencialmente el efecto del aumento del precio en 19 por ciento ya que el volumen presentó una caída de 3 por ciento. El aumento del precio estuvo influenciado por una serie de acontecimientos en el ámbito internacional que provocaron el incremento del precio internacional del crudo, tales como las tensiones geopolíticas provenientes de los conflictos en el Medio Oriente, la menor producción en Nigeria debido a conflictos internos, la paralización temporal del Oleoducto en Rusia y una menor producción en Alaska. Por componentes, el menor volumen obedeció principalmente a la caída de las exportaciones en la forma de **derivados** en 5 por ciento, las cuales representan el 72 por ciento de la exportaciones de este producto, debido a la menor demanda mundial de estos combustibles para su uso en calderas y en gasolinas para motores, gas licuado de petróleo y gasóleos. En cambio, el volumen exportado de **petróleo crudo** se incrementó en 161 por ciento.

De otro lado, en un entorno caracterizado por una mayor cantidad de participantes en la actividad de exportación, por los avances en el proceso de diversificación de productos exportables y por la vigencia de los beneficios temporales otorgados por la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA), las **exportaciones no tradicionales** mostraron un crecimiento de 23 por ciento, de los cuales 11 puntos porcentuales se explican por el aumento de los volúmenes exportados.

CUADRO 29
EFECTO PRECIO DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS TRADICIONALES
(Millones de US$)

Producto	Valor a precios de 2005 1/	Valor realizado 2006	Efecto precio 2/
MINEROS	**9 590**	**14 684**	**5 094**
Cobre	3 373	6 054	2 681
Zinc	778	1 991	1 213
Oro	2 984	4 004	1 020
Plata refinada	305	480	175
Plomo	590	713	123
Estaño	286	346	60
Hierro	212	256	44
Molibdeno	1 062	840	-222
PETRÓLEO Y DERIVADOS	**1 440**	**1 760**	**320**
AGRÍCOLAS	**562**	**565**	**3**
Café	513	515	2
Algodón	6	7	1
Azúcar	43	43	0
PESQUEROS	**930**	**1 333**	**403**
Harina de pescado	768	1 137	369
Aceite de pescado	162	196	34
TOTAL	**12 522**	**18 342**	**5 820**

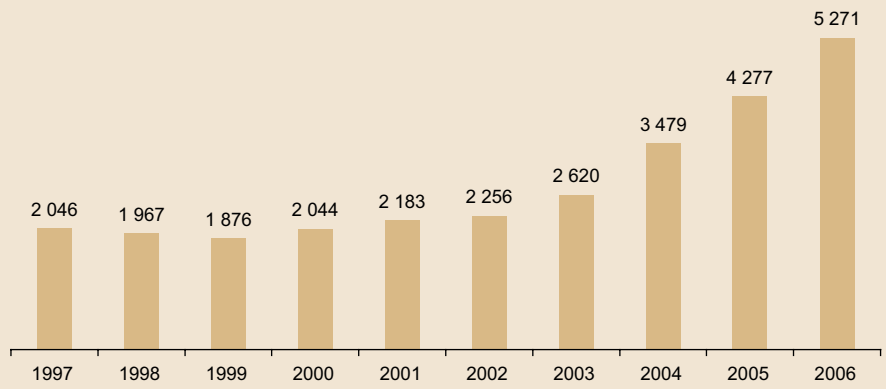
1/ Volúmenes de exportación del año 2006 valorizados a precios promedio de 2005.
2/ Diferencia entre el valor realizado y el valor a precios de 2005.
Fuente: BCRP y SUNAT.

CUADRO 30
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

	Índice de Precios		Índice de Volumen		Valor	
	Índice	Var.%	Índice	Var.%	Millones de US$	Var.%
2004	85,3	6 ,4	334,6	24,8	3 479	32,8
2005	89,4	4,8	392,9	17,4	4 277	22,9
2006	98,4	10,1	438,6	11,6	5 271	23,2

Fuente: BCRP.

GRÁFICO 28
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES
(Millones de US$)



Fuente: BCRP.

Las exportaciones de productos **sidero-metalúrgicos y joyería** explicaron cerca de un tercio del incremento de las exportaciones no tradicionales, al registrarse mayores ventas al exterior por US$ 335 millones, totalizando en el año US$ 829 millones (68 por ciento de aumento). Las mayores ventas al exterior estuvieron asociadas al incremento del valor de las exportaciones de los productos derivados del cobre y del zinc en 87 por ciento y 143 por ciento, respectivamente. Ello respondió a su vez a los mayores precios de las materias primas usadas en la elaboración de dichos productos, ya que en términos de volumen el aumento del sector fue de sólo 1 por ciento. Los mayores montos exportados correspondieron a los alambres de cobre refinado (US$ 242 millones) y de zinc no aleado (US$ 99 millones).

Las ventas al exterior de los **productos agropecuarios** sumaron en el año US$ 1 216 millones, lo que equivale a un incremento anual de US$ 208 millones (21 por ciento). Este resultado fue explicado esencialmente por el aumento en el volumen exportado de 21 por ciento, puesto que los precios se redujeron en promedio 1 por ciento. El mayor dinamismo mostrado por las exportaciones en este sector estuvo asociado fundamentalmente al crecimiento de las legumbres y frutas, las cuales explicaron alrededor del 90 por ciento del aumento registrado en el sector. Específicamente, las exportaciones de espárragos frescos o refrigerados, espárragos preparados o conservados, alcachofas y mangos explicaron en conjunto US$ 91 millones del aumento alcanzado en el año. Los principales países de destino de los productos agropecuarios fueron Estados Unidos y España a los cuales se dirigió el 48 por ciento del total de estas exportaciones.

Las exportaciones de **textiles** pasaron de US$ 1 275 millones en 2005 a US$ 1 471 millones en 2006, aumentando en US$ 196 millones (15 por ciento). El mayor monto exportado refleja tanto un incremento de los precios como del volumen (6 y 9 por ciento, respectivamente), favorecidos por los beneficios arancelarios generados en el marco del Acuerdo ATPDEA. Las exportaciones de prendas de vestir, que aumentaron en US$ 146 millones, y las de tejidos que crecieron en US$ 24 millones, explicaron alrededor del 90 por ciento de las mayores exportaciones registradas en este sector, destacando la venta de productos tales como camisetas, camisas y blusas. El principal país de destino de estos productos fue Estados Unidos (59 por ciento), lo cual significó una caída de 4 puntos con respecto a la participación registrada en 2005, seguido por Venezuela (12 por ciento) y Chile (3 por ciento).

Las exportaciones **pesqueras** aumentaron 34 por ciento debido al aumento registrado en el

volumen, el cual creció 42 por ciento puesto que los precios se redujeron 5 por ciento en promedio. De esta manera, las ventas al exterior totalizaron US$ 433 millones, mayores en US$ 110 millones a las del año anterior. Entre los rubros con mayor demanda del exterior se encuentran las preparaciones y conservas, los crustáceos y moluscos congelados y el pescado congelado, los cuales contribuyeron con US$ 105 millones del aumento observado. España, Estados Unidos y China fueron los principales destinos de estas exportaciones.

Las exportaciones de **productos químicos** alcanzaron un monto de US$ 601 millones, equivalente a un aumento anual de 12 por ciento, lo cual reflejó principalmente un efecto por los mayores precios de estos productos en los mercados externos (los precios crecieron 15 por ciento y el volumen se redujo 3 por ciento). Destacaron las ventas destinadas a los mercados de Colombia, Chile y Ecuador.

En el año se observó un aumento de las exportaciones de **maderas, papeles y sus manufacturas** de 27 por ciento (US$ 72 millones) siendo el principal destino el mercado de Estados Unidos (28 por ciento del total). Sin embargo, dado el crecimiento que viene registrando China, las exportaciones hacia ese país aumentaron su participación de 6 a 13 por ciento, con lo cual se convierte en el segundo destino en importancia para esta categoría. Asimismo, las exportaciones de **minerales no metálicos** crecieron 15 por ciento, destacando el incremento de 25 por ciento en las ventas de cemento y materiales de construcción. En contraste con el resto de los productos no tradicionales, las ventas de productos de **metal mecánica** disminuyeron 15 por ciento, explicado por la caída de los artículos manufacturados de hierro o acero en 24 por ciento.

Importaciones

El mayor dinamismo de la actividad económica se reflejó en general en una mayor demanda de bienes importados, las cuales aumentaron de US$ 12 082 millones en 2005 a US$ 14 866 millones en 2006, lo que representó un incremento de 23 por ciento en el periodo, del cual, 15 por ciento se explica por el aumento en el volumen. En particular, en este contexto de fuerte crecimiento económico, la evolución de las importaciones de bienes de capital, las cuales se incrementaron 35 por ciento, ha sido importante por su impacto positivo sobre el nivel del producto potencial.

Las importaciones de **bienes de consumo** aumentaron 13 por ciento, tasa menor a la registrada en 2005 (16 por ciento). Sin embargo, a nivel de componentes, se mantuvo el dinamismo de las importaciones de bienes duraderos, particularmente de automóviles, receptores de televisión y aparatos de uso doméstico, los cuales en conjunto crecieron 19 por ciento, mientras que los no duraderos lo hicieron en 9 por ciento.

Las adquisiciones del exterior de **insumos** explicaron cerca del 50 por ciento de las adquisiciones de bienes, lideradas por las mayores importaciones de insumos para la industria en 22 por ciento, seguida por las de combustibles que crecieron 21 por ciento. El aumento de los productos dirigidos hacia la actividad industrial fue casi generalizado, lo que reflejó el fuerte dinamismo mostrado por la actividad manufacturera durante 2006. El volumen de importaciones de combustible se incrementó 4 por ciento, a pesar de la reducción de un 25 por ciento en las compras de derivados por parte de Petroperú, lo que fue compensado por un aumento del volumen de crudo importado de 8 por ciento. Con este resultado, la balanza neta petrolera finalizó el año siendo US$ 265 millones más negativa que la de 2005, alcanzando un déficit de US$ 983 millones.

Las importaciones de **bienes de capital** crecieron en US$ 1 082 millones al pasar de US$ 3 064 millones en 2005 a US$ 4 145 millones en 2006 (equivalente a un aumento de 35 por ciento). Destacan las mayores adquisiciones para la industria por un monto de US$ 686 millones, seguidas por las de equipos de transporte y materiales de construcción, que en conjunto sumaron US$ 402 millones.

CUADRO 31
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

	Millones de US$			Variación porcentual	
	2004	2005	2006	2005	2006
I. BIENES DE CONSUMO	**1 995**	**2 308**	**2 611**	**15,7**	**13,2**
No duraderos	1 153	1 338	1 457	16,1	8,9
Duraderos	842	970	1 154	15,1	19,0
II. INSUMOS	**5 364**	**6 600**	**7 987**	**23,0**	**21,0**
Combustibles, lubricantes y conexos	1 754	2 325	2 808	32,6	20,8
Materias primas para la agricultura	349	384	437	10,2	13,7
Materias primas para la industria	3 261	3 890	4 742	19,3	21,9
III. BIENES DE CAPITAL	**2 361**	**3 064**	**4 145**	**29,8**	**35,3**
Materiales de construcción	192	305	475	59,3	55,8
Para la agricultura	29	37	31	27,9	-16,0
Para la industria	1 661	2 114	2 800	27,3	32,4
Equipos de transporte	480	607	839	26,5	38,2
IV. OTROS BIENES 1/	**85**	**110**	**122**	**29,8**	**10,8**
V. TOTAL IMPORTACIONES	**9 805**	**12 082**	**14 866**	**23,2**	**23,0**
Nota:					
Principales alimentos 2/	**722**	**746**	**880**	**3,4**	**17,9**
Trigo	220	209	224	-4,6	7,2
Maíz y/o sorgo	119	123	172	3,3	40,2
Arroz	26	43	14	61,3	-67,1
Azúcar 3/	45	68	100	52,9	47,2
Lácteos	36	34	46	-3,5	33,9
Soya	255	246	299	-3,6	21,6
Carnes	21	23	24	8,9	3,7

1/ Comprende la donación de bienes, la compra de combustibles y alimentos de naves peruanas y la reparación de bienes de capital en el exterior así como los demás bienes no considerados según el clasificador utilizado.
2/ Excluye alimentos donados.
3/ Incluye azúcar de caña en bruto sin refinar, clasificado en insumos.
Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

3.2 Balanza de servicios, renta de factores y transferencias corrientes

La **balanza de servicios** fue negativa en US$ 949 millones, déficit mayor en US$ 115 millones al del año anterior, reflejo de los mayores gastos por servicios de transporte, ante el incremento de la demanda de bienes del exterior y mayores pagos por concepto de seguros y reaseguros. Ello fue compensado parcialmente por el incremento del flujo de viajeros al país, que al pasar de 1,9 millones en 2005 a 2,2.

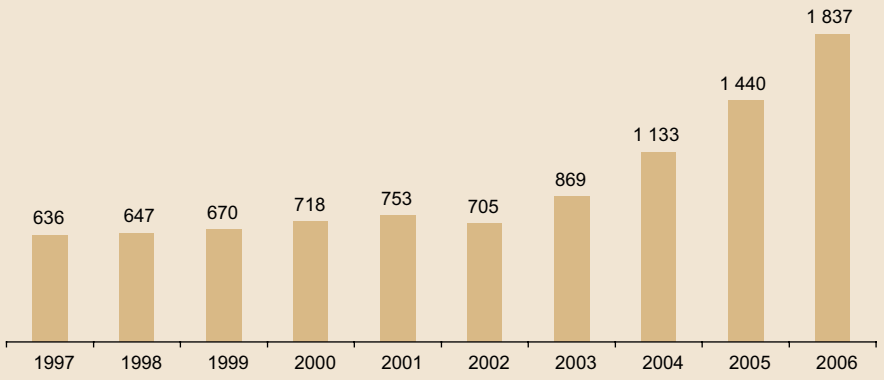
Las **transferencias corrientes** ascendieron a US$ 2 185 millones, monto superior en US$ 413 millones al de 2005, debido a las mayores remesas del exterior por US$ 397 millones, provenientes de Estados Unidos, Japón, España y Argentina principalmente. De esta manera, las remesas sumaron US$ 1 837 millones, monto equivalente a 2,0 puntos porcentuales del PBI, lo que representa un crecimiento de 28 por ciento respecto a las remesas del año pasado.

CUADRO 32
SERVICIOS

	Millones de US$			Variación porcentual	
	2004	2005	2006	2005	2006
I. TRANSPORTES	**- 726**	**- 858**	**- 934**	**18,1**	**8,9**
1. Crédito	360	440	525	22,4	19,3
2. Débito	-1 086	-1 298	-1 460	19,5	12,5
II. VIAJES	**499**	**557**	**620**	**11,6**	**11,4**
1. Crédito	1 142	1 308	1 381	14,6	5,5
2. Débito	- 643	- 752	- 760	16,9	1,2
III. COMUNICACIONES	**- 21**	**- 28**	**- 27**	**31,5**	**- 4,0**
1. Crédito	60	69	82	14,8	19,4
2. Débito	- 81	- 96	- 109	19,2	12,7
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	**- 127**	**- 115**	**- 163**	**- 9,7**	**41,8**
1. Crédito	82	118	103	44,5	- 13,5
2. Débito	- 209	- 233	- 265	11,6	13,7
V. OTROS 1/	**- 357**	**- 391**	**- 446**	**9,6**	**14,0**
1. Crédito	350	354	361	1,1	2,0
2. Débito	- 706	- 744	- 806	5,4	8,3
VI. TOTAL SERVICIOS	**- 732**	**- 834**	**- 949**	**14,0**	**13,7**
1. Crédito	1 993	2 289	2 451	14,8	7,1
2. Débito	-2 725	-3 123	-3 400	14,6	8,9

1/ Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.
Fuente: BCRP y empresas.

GRÁFICO 29
REMESAS DE PERUANOS DESDE EL EXTERIOR
(Millones de US$)



Fuente: BCRP.

CUADRO 33
RENTA DE FACTORES

	Millones de US$			Variación porcentual	
	2004	2005	2006	2005	2006
I. INGRESOS	**332**	**625**	**1 033**	**88,5**	**65,4**
1. Privados	129	208	368	61,6	76,6
2. Públicos	203	417	666	105,6	59,8
II. EGRESOS	**4 017**	**5 701**	**8 614**	**41,9**	**51,1**
1. Privados	2 844	4 419	7 269	55,4	64,5
Utilidades 1/	2 567	4 030	6 741	57,0	67,3
Intereses	277	390	529	40,6	35,7
– Por préstamos de largo plazo	170	213	217	24,9	2,3
– Por bonos	4	16	98	261,6	529,5
– De corto plazo 2/	103	162	213	57,4	32,0
2. Públicos	1 173	1 282	1 345	9,3	4,9
Intereses por préstamos de largo plazo	739	738	695	- 0,1	- 5,8
Intereses por bonos	428	539	645	25,8	19,8
Intereses BCRP 3/	6	5	5	- 11,6	- 8,8
Intereses de corto plazo 4/	0	0	0	n.a.	n.a.
III. SALDO (I-II)	**- 3 686**	**- 5 076**	**- 7 581**	**37,7**	**49,3**
1. Privados	- 2 715	- 4 211	- 6 901	55,1	63,9
2. Públicos	- 970	- 865	- 679	- 10,9	- 21,5

1/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.
2/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras.
3/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.
4/ Comprende los intereses del Banco de la Nación y de la deuda asumida por el Estado.
Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.

La **renta de factores** tuvo un déficit de US$ 7 581 millones, mayor en US$ 2 504 millones al obtenido en 2005. Este resultado se explicó principalmente por el incremento de las utilidades generadas por las empresas que tienen participación extranjera en US$ 2 711 millones, sobre todo aquéllas relacionadas al sector minero, debido a los mayores precios que experimentaron los metales durante 2006. También se observó un mayor pago por concepto de intereses de deuda tanto pública como privada, por efecto tanto de la mayor colocación de bonos en el exterior como por las mayores tasas de interés vigentes en el mercado internacional. El incremento de las Reservas Internacionales Netas permitió compensar parcialmente estas salidas en la medida que generaron mayores ganancias por las colocaciones de estos activos en el exterior.

Cuenta financiera

En 2006, la cuenta financiera fue positiva en US$ 708 millones tanto por un mayor flujo de capitales privados de largo plazo como por menores egresos por el lado de la cuenta financiera del sector público. Durante el año el flujo de financiamiento externo de corto plazo fue negativo, lo que se explica por los bancos. Estos redujeron sus pasivos en US$ 331 millones y aumentaron sus activos en US$ 82 millones.

El mayor flujo de capitales del sector privado fue causado por el incremento de la inversión directa extranjera en US$ 3 388 millones durante el año, explicado en gran medida por la reinversión de utilidades. Asimismo, destacaron los aportes de capital por parte de empresas como la SAB

Miller, Scotiabank y Xstrata. Compensaron parcialmente esta evolución los otros activos y pasivos con el exterior que mostraron un financiamiento negativo de US$ 1 495 millones por las inversiones en el exterior de las empresas financieras, principalmente administradoras de fondos privados de pensiones. Se observó también, un incremento de las inversiones de no residentes en valores locales registradas en CAVALI, cuya participación en renta fija en el mercado bursátil se incrementó de 11,4 por ciento en 2005 a 12,3 por ciento en 2006, por adquisiciones de bonos soberanos en moneda nacional como de bonos emitidos por empresas privadas. Este comportamiento estuvo asociado a la mayor certidumbre y a la mejora en los indicadores de riesgo país de la economía peruana.

La cuenta de capitales del sector público redujo su posición deficitaria respecto al año 2005 al pasar de un déficit de US$ 1 441 millones a uno de US$ 738 millones en 2006. La menor salida se debió a la disminución en los pagos de amortización que se realizaron durante el año respecto a los realizados en 2005 en el que se efectuaron operaciones de prepago tanto con el Club de París como con el *Japan Peru Oil Co. Ltd.* (JAPECO). Durante 2006, se efectuó también un prepago por un monto de US$ 86 millones, en un contexto de reperfilamiento de la deuda externa.

4. Posición de activos y pasivos internacionales

La posición de activos y pasivos internacionales mostró en 2006 un descenso de la deuda externa de US$ 28 657 a US$ 28 300 millones, reflejando principalmente la disminución del saldo de la deuda pública y de la deuda privada de corto plazo.

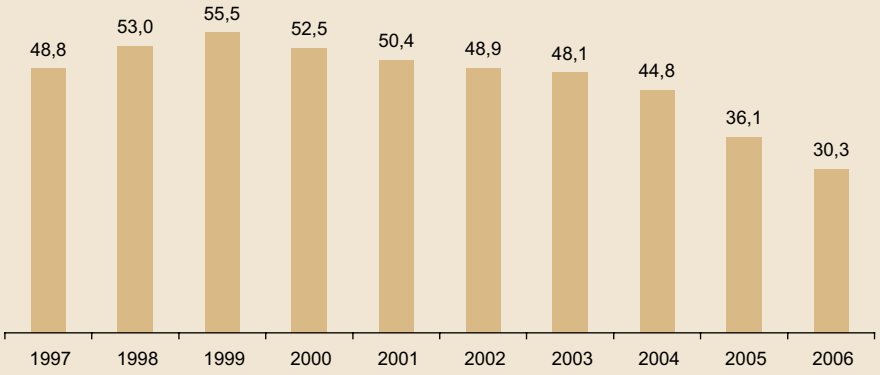
En términos del PBI se observó una reducción de la deuda externa total privada y pública de 36,1 a 30,3 por ciento del producto entre el cierre de 2005 y de 2006. En el caso de la deuda externa total del sector público la reducción fue de 28,1 a

CUADRO 34
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
(Niveles a fin de periodo)

	Millones de US$			Porcentaje del PBI		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
I. ACTIVOS	**21 214**	**24 971**	**31 823**	**30,4**	**31,5**	**34,0**
1. Activos de reserva del BCRP	12 649	14 120	17 329	18,1	17,8	18,5
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	4 834	6 398	9 184	6,9	8,1	9,8
3. Otros activos	3 731	4 454	5 310	5,4	5,6	5,7
II. PASIVOS	**48 483**	**51 250**	**56 699**	**69,6**	**64,6**	**60,7**
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	**31 244**	**28 657**	**28 300**	**44,8**	**36,1**	**30,3**
a. Mediano y largo plazo	28 475	25 449	25 289	40,9	32,1	27,1
Sector privado 1/	4 009	3 170	3 318	5,8	4,0	3,5
Sector público	24 466	22 279	21 972	35,1	28,1	23,5
b. Corto plazo	2 769	3 208	3 011	4,0	4,0	3,2
Sistema financiero (sin BCRP)	834	1 178	856	1,2	1,5	0,9
BCRP	18	23	54	0,0	0,0	0,1
Otros 2/	1 917	2 007	2 101	2,7	2,5	2,2
2. Inversión directa	**13 310**	**15 889**	**19 356**	**19,1**	**20,0**	**20,7**
3. Participación de capital	**3 928**	**6 705**	**9 043**	**5,6**	**8,5**	**9,7**

1/ Incluye bonos.
2/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.
Fuente: BCRP, MEF, Cavali ICLV S.A., Proinversión y BIS.

GRÁFICO 30
DEUDA EXTERNA TOTAL
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

23,5 por ciento y en la del sector privado, de 4,0 a 3,5 por ciento.

La posición de inversión directa extranjera pasó de US$ 15 889 millones, equivalente a 20,0 por ciento del PBI, a US$ 19 356 millones (20,7 por ciento del PBI), en tanto que la participación de capital ascendió a US$ 9 043 millones, es decir, 9,7 por ciento del PBI. De esta forma, el total de pasivos con el exterior ascendió a US$ 56 699 millones equivalente a 60,7 por ciento del PBI.

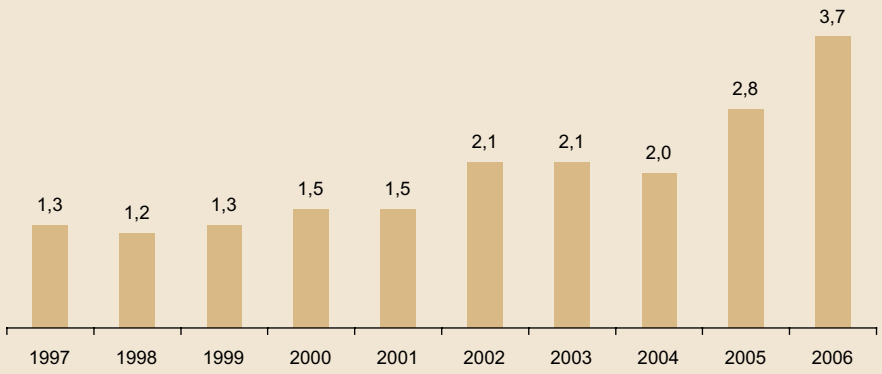
Los activos sumaron US$ 31 823 millones, y estuvieron compuestos en su mayor parte por activos de reserva del BCRP por US$ 17 329 millones, los mismos que registraron un incremento de US$ 3 210 millones.

CUADRO 35
INDICADORES DE VULNERABILIDAD EXTERNA Y COBERTURA DE RESERVAS

	2004	2005	2006
1 Resultado en cuenta corriente de la balanza de pagos (% PBI)	0,0	1,4	2,8
2 Concentración de las exportaciones por productos (%) 1/	50	49	55
3 Saldo de RIN BCRP (Millones de US dólares)	12 631	14 097	17 275
4 RIN /Deuda a un año (número de veces) 2/	2,0	2,8	3,7
5 RIN (número de meses de importaciones de bienes)	15	14	14
6 Deuda externa total (% PBI)	44,8	36,1	30,3
7 Deuda externa total / ingresos de la cuenta corriente (número de veces)	1,9	1,3	1,0
8 Deuda pública externa (% PBI)	35,1	28,1	23,5
9 Deuda pública externa / ingresos de la cuenta corriente (número de veces)	1,5	1,0	0,8
10 Servicio de la deuda externa total (% ingresos de la cuenta corriente) 3/	23,7	32,7	12,8
11 Servicio de la deuda pública externa (% ingresos de la cuenta corriente) 3/	15,8	23,3	9,0

1/ Participación de las exportaciones de oro, cobre, harina de pescado y zinc en el total exportado.
2/ Deuda de corto plazo y compromisos de amortización de la deuda de mediano y largo plazo para el siguiente año. Para el ratio del año 2004 no incluye el monto prepagado en el año 2005.
3/ En el año 2005 incluye los prepagos de deuda pública por US$ 2 312 millones y en el 2006 por US$ 86 millones.
Fuente: BCRP.

GRÁFICO 31
RIN / Deuda a un año
(Número de veces)



Fuente: BCRP.

El saldo de RIN a fines de 2006 fue US$ 17 275 millones equivalente a 3,7 veces los vencimientos de deuda a un año, 14 meses de importaciones de bienes y 72 por ciento de la liquidez total de la banca. Estos indicadores mostraron que en 2006 el país presentó solidez para afrontar una eventual estrechez de financiamiento en los mercados internacionales, favoreciendo la reducción en la percepción de riesgo de los inversionistas sobre la viabilidad de nuestra economía.

V.
Finanzas públicas

Durante el año 2006 el sector público no financiero (SPNF) registró un superávit económico equivalente a 2,0 por ciento del PBI favorecido por un entorno internacional, caracterizado por una fase expansiva de la economía mundial y altos niveles de precios de materias primas. Además, por un contexto doméstico en el que la demanda interna aumentó en forma generalizada, con tasas crecientes a lo largo del año y con elevados niveles de confianza de las familias y empresas. El resultado obtenido en 2006 es consistente con una posición contracíclica de la política fiscal, en la medida que el déficit estructural se habría reducido de un nivel de 0,9 por ciento del PBI en 2005 a 0,2 por ciento del PBI en 2006. Este impulso fiscal negativo permite, además de la estabilización del producto, mejorar la percepción de riesgo por parte de los inversionistas externos, disminuir el peso relativo de la deuda pública y reducir las presiones apreciatorias sobre el Nuevo Sol.

Como parte de la estrategia de manejo de activos y pasivos del Estado durante 2006, se buscó el reperfilamiento de la deuda pública con el fin de disminuir los riesgos de mercado reduciendo la vulnerabilidad de las cuentas fiscales a choques externos adversos. En este sentido, se realizaron operaciones de administración de deuda pública con el objetivo de establecer plazos relevantes para conformar la curva de rendimiento de bonos del Tesoro Público, reducir el riesgo de refinanciamiento de la deuda pública al intercambiar vencimientos próximos por amortizaciones de más largo plazo, y darle mayor liquidez y profundidad al mercado secundario de deuda pública doméstica. También se continuó con el proceso de desdolarización de la deuda pública a través de programas de colocación de Bonos del Tesoro Público en moneda nacional. Se lograron colocar bonos a 20 años, los cuales sirven de referencia para créditos hipotecarios en nuevos soles.

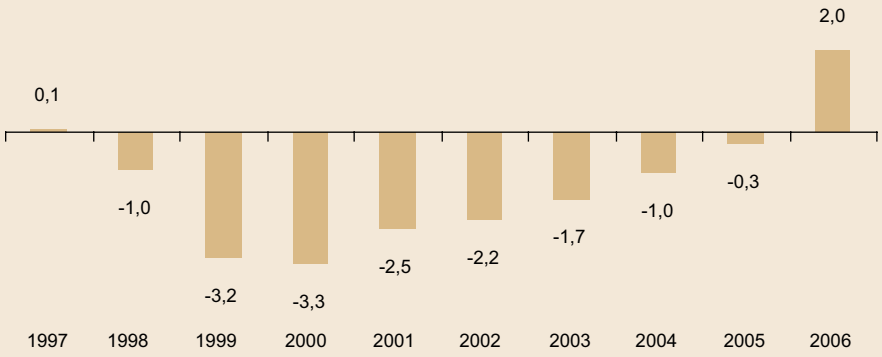
1. Indicadores de Política Fiscal

1.1 Resultado Económico Convencional

El buen desempeño de las finanzas públicas durante 2006, reflejado en el superávit de 2,0 por ciento del producto, estuvo asociado en gran medida al crecimiento de los ingresos corrientes del gobierno general que representaron el 19,6 por ciento del PBI respecto al 18,3 por ciento del PBI registrado en 2005. Esta evolución de los ingresos no se observaba desde fines de la década de los 70 e inicios de la década de los 80, en el cual como consecuencia de un episodio internacional de altos precios de materias primas los ingresos del gobierno general oscilaron entre 18 y 23 por ciento del producto. Contribuyó también a esta mejora en el resultado fiscal, el menor gasto no financiero del gobierno general que ascendió a 16,1 por ciento del PBI, el nivel más bajo de gasto desde 1993, en tanto que las empresas estatales tuvieron un resultado primario equivalente a 0,2 por ciento del PBI. Esto permitió que el superávit primario del SPNF en 2006 fuera 3,9 por ciento del PBI frente al 1,6 por ciento del año 2005.

Los resultados obtenidos por el SPNF implican el cumplimiento de las reglas fiscales establecidas en la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF), inclusive aquellas referidas a los años en que se realizan elecciones generales. En primer lugar, se obtuvo un superávit en el año, cuando la

GRÁFICO 32
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(En porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

norma establece un déficit no mayor del 1 por ciento para el SPNF. De manera similar, el crecimiento real del gasto no financiero del gobierno general calculado con el deflactor implícito del PBI fue 2,6 por ciento, menor al 3 por ciento señalado por la LRTF, aún cuando por Ley N° 28880 (setiembre de 2006) se dispensó para el año fiscal 2006 del cumplimiento de esta regla.

CUADRO 36
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
I. RESULTADO PRIMARIO	**2 409**	**4 277**	**11 956**	**1,0**	**1,6**	**3,9**
1. Resultado Primario del Gobierno General	**2 080**	**3 720**	**11 098**	**0,9**	**1,4**	**3,6**
a. Ingresos corrientes	41 594	47 815	60 056	17,5	18,3	19,6
i. Ingresos tributarios	31 828	36 311	46 218	13,4	13,9	15,1
ii. No tributarios	9 765	11 504	13 837	4,1	4,4	4,5
b. Gasto no financiero	39 730	44 481	49 318	16,7	17,0	16,1
i. Corriente	33 394	37 320	40 833	14,0	14,3	13,4
ii. Capital	6 336	7 162	8 486	2,7	2,7	2,8
c. Ingresos de capital	216	386	361	0,1	0,1	0,1
2. Resultado Primario de las Empresas Estatales	**329**	**557**	**858**	**0,1**	**0,2**	**0,3**
II. INTERESES	**4 867**	**5 066**	**5 693**	**2,0**	**1,9**	**1,9**
1. Deuda externa	3 951	4 175	4 337	1,7	1,6	1,4
2. Deuda interna	915	891	1 357	0,4	0,3	0,4
III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)	**-2 458**	**- 789**	**6 263**	**-1,0**	**-0,3**	**2,0**
1. Financiamiento Externo Neto	3 598	-3 813	-2 175	1,5	-1,5	-0,7
(Millones de US$) (a-b+c)	$1 076	-$1 167	-$ 658	1,5	-1,5	-0,7
a. Desembolsos	$2 474	$2 628	$ 609	3,5	3,3	0,7
b. Amortización	$1 348	$3 678	$1 193	1,9	4,6	1,3
c. Otros	-$ 49	-$ 117	-$ 74	-0,1	-0,1	-0,1
2. Financiamiento Interno Neto	-1 529	4 417	-4 392	-0,6	1,7	-1,4
3. Ingresos de privatización	389	185	304	0,2	0,1	0,1

Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, Sunat, EsSalud, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

Respecto a las reglas que se aplican en años de elecciones generales, el gasto no financiero del gobierno general efectuado durante los primeros siete meses del año no excedió el 54 por ciento de lo presupuestado para el año (el límite era 60 por ciento) y se obtuvo un superávit en el primer semestre del año (la norma señala que el déficit fiscal no debía exceder el 40 por ciento del déficit previsto para ese año).

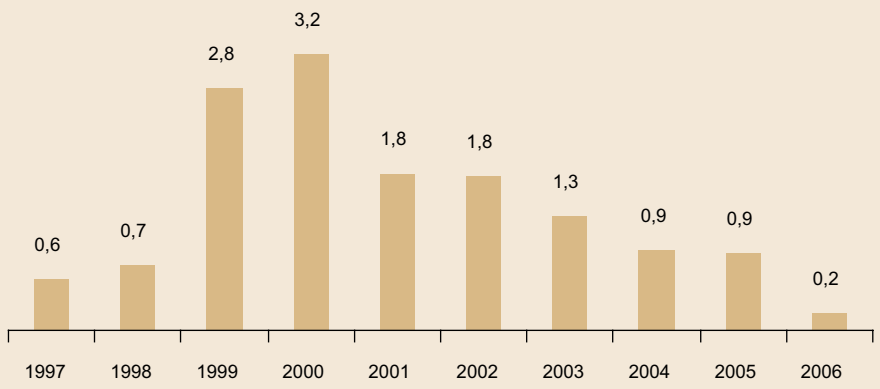
Durante la discusión del Presupuesto de la República en el segundo semestre del año, se modificó el criterio para evaluar la regla relativa al crecimiento del gasto, la que regiría a partir de 2007 y que precisa que "el incremento anual real del gasto corriente no financiero del gobierno central deducido los gastos de mantenimiento no podrá ser mayor al 3 por ciento real determinado utilizando el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana promedio". También se aprobó una modificación en el concepto de los recursos que debían ser transferidos al Fondo de Estabilización Fiscal (FEF) por el cual se dispone que por superávit se debe entender el saldo presupuestal de libre disponibilidad del Tesoro Público obtenido al final de cada año fiscal en la fuente de financiamiento Recursos Ordinarios.

1.2. Resultado Económico Estructural

El resultado económico estructural estimado busca aislar el efecto de la posición de la economía en el ciclo económico, así como el impacto de los mayores precios de exportación de minerales y del precio de los hidrocarburos en las cuentas fiscales. Los gastos del gobierno general y el resultado de las empresas estatales no son ajustados, en el supuesto que no responden en forma automática al entorno económico en el que opera el fisco, de modo que sus cambios reflejan decisiones de las autoridades fiscales.

Los estimados señalan que el déficit estructural se ha ido reduciendo desde niveles de 3,2 por ciento en el año 2000 a 0,9 por ciento del PBI en el año 2005 y luego a 0,2 por ciento del producto en 2006. A diferencia del déficit convencional, medido por el resultado económico del SPNF, que indica que se pasó de un déficit de 0,3 a un superávit de 2,0 por ciento del PBI, el déficit estructural muestra sólo una reducción de 0,7 puntos porcentuales, puesto que gran parte de la reducción del déficit se debió al aumento de 36 por ciento en los precios de exportación que generó una mayor recaudación por impuesto a la renta.

GRÁFICO 33
DÉFICIT ECONÓMICO ESTRUCTURAL SPNF
(En porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

RECUADRO 6

DEFICIT FISCAL ESTRUCTURAL

El resultado económico del sector público no financiero (SPNF) ha fluctuado considerablemente durante la última década, desde un superávit de 0,1 por ciento del PBI en 1997 hasta un déficit de 3,3 por ciento del PBI en el año 2000, para luego reducirse gradualmente y alcanzar un superávit de 2,0 por ciento del PBI en 2006, el más grande en la historia fiscal del país.

Claramente, estas fluctuaciones en el resultado fiscal obedecieron tanto a medidas de política que afectaron los ingresos y gastos fiscales, como al impacto del entorno económico en que opera el fisco, asociado al nivel y crecimiento de la actividad productiva en general, o de sectores específicos que pueden ser afectados por la evolución de los términos de intercambio.

Para obtener una estimación del déficit del gobierno que deduzca el impacto del entorno económico se suele recurrir a un indicador denominado "déficit estructural"[1/]. El "déficit estructural" es una variable no observable que se define como el resultado estimado que se obtendría en las cuentas fiscales si el nivel de actividad económica se mantuviese en su nivel de "tendencia", y los precios internacionales de los principales minerales de exportación y del petróleo correspondiesen a sus niveles "normales" o de referencia.

El PBI de tendencia que se emplea en este ejercicio corresponde al estimado a partir de las brechas del PBI del Modelo de Proyección Trimestral de la Gerencia de Estudios Económicos. La elasticidad de la recaudación respecto al PBI se estima en 1,09 y corresponde al promedio ponderado de las elasticidades de los principales componentes de los ingresos corrientes del gobierno general.

En el caso de los precios internacionales de minerales de exportación y del petróleo, se ha optado por emplear el promedio de los precios reales[2/] correspondientes a los años 1987-2006 como el precio base o "normal" de referencia. Este criterio es relativamente conservador, puesto que clasifica una parte importante del nivel observado de precios internacionales como temporal. No obstante, con este criterio se obtienen precios de referencia que corresponden a niveles observados entre los años 2004 y 2006. El componente cíclico de los precios de exportación de minerales corresponde a la diferencia entre el precio observado y el precio de referencia valorado en dólares corrientes.

El ajuste por ciclo económico y precios internacionales se aplica solamente a los ingresos del gobierno general. Los gastos del gobierno general y el resultado de las empresas estatales no son ajustados, en el supuesto que no responden en forma automática al entorno económico en el que opera el fisco, por lo que sus cambios reflejarían decisiones de las autoridades fiscales[3/].

Para hacer el ajuste por ciclo económico se asume que los ingresos corrientes del gobierno general reaccionan con elasticidad constante a la variación del PBI, por lo que el ajuste por el ciclo es:

$$\text{Ajuste} = R\left[\left(\frac{\overline{Y}}{Y}\right)^{\beta} - 1\right]$$

Donde:

R ingresos corrientes del gobierno general.
$\overline{Y}$ producto bruto interno de tendencia.
Y producto bruto interno observado.
β elasticidad de los ingresos corrientes respecto al PBI (1,09).

Para el ajuste por precios internacionales de minerales y petróleo se considera sólo el impacto directo[4/] de dichos precios sobre el Impuesto a la Renta y las regalías proveniente de la actividad minera y de hidrocarburos. Las elasticidades de la recaudación estimadas son 2,18 en el caso del impuesto a la renta y 1,46 para las regalías.

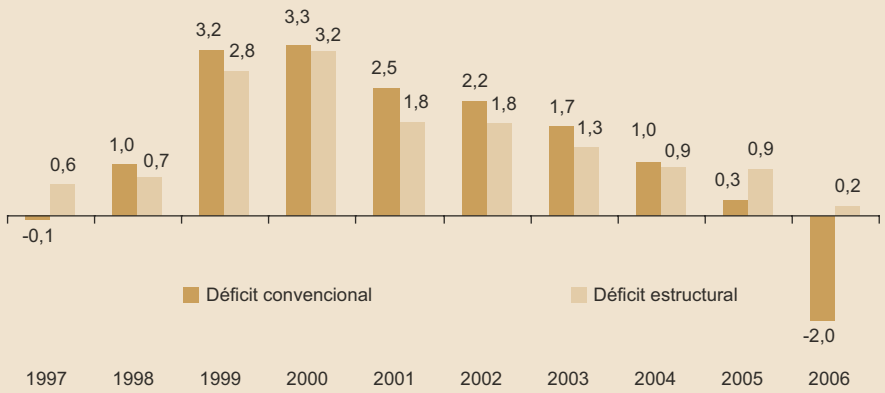
1/ Véanse, entre otros: Hagemann, R "The Structural Budget Balance: The IMF Methodology" IMF Working Paper WP99/95. Girouard, N y André, Ch. "Measuring Cyclically Adjusted Budget Balances for OECD Countries" OECD Economics Department Working Paper 434.
2/ Los precios reales se obtienen deflactando las cotizaciones internacionales por el índice de precios al consumidor de Estados Unidos con base en el año 2005.
3/ En el caso de países desarrollados, los ajustes contemplados al gasto corresponden sólo a prestaciones por desempleo, inexistentes en el Perú. En el caso de Chile, país que usa el déficit estructural como meta de política fiscal, tampoco se hacen ajustes a los gastos del gobierno.
4/ No se consideran efectos de segunda vuelta asociados al impacto de los precios internacionales sobre el PBI y las bases de otros impuestos.

El ajuste cíclico es la diferencia entre la recaudación (IR) correspondiente a los precios internacionales observados (IPX_t) y la que corresponde a los precios promedio 1987-2006 que se usan como referencia ($\overline{IPX}_t$).

$$Ajuste = IR(\overline{IPX}_t, \overline{IPX}_{t-1}, ...) - IR(IPX_t, IPX_{t-1}, ...)$$

Las estimaciones se muestran en el siguiente gráfico:

DÉFICIT CONVENCIONAL Y ESTRUCTURAL[1/] DEL SPNF 1997-2006
(Porcentaje del PBI)



1/ Estimado.

Ello muestra que descontando el ciclo de la actividad económica y los precios internacionales, el déficit fiscal se ha reducido durante el periodo 2000-2006, pasando de un déficit estructural de más de 3 puntos del PBI en el año 2000 a una situación de virtual equilibrio. Esto refleja el esfuerzo realizado en los últimos años por consolidar la sostenibilidad de las cuentas fiscales y también que el superávit alcanzado en 2006 sería el resultado principalmente de la coyuntura favorable de crecimiento productivo y de precios internacionales. Ello sugiere que mitigar la vulnerabilidad del fisco a reversiones imprevistas en los niveles de producción y términos de intercambio, requiere reducir en forma importante la deuda pública en el actual periodo de auge.

1.3. Requerimiento financiero del SPNF

Otro indicador de política fiscal es el requerimiento financiero, el cual mide los recursos que necesita el sector público para cubrir su resultado económico y atender el servicio de amortización interna y externa. En 2006, el requerimiento financiero del sector público ascendió a US$ 675 millones, monto significativamente menor al del año previo, como consecuencia del superávit económico registrado (US$ 1 883 millones), así como por una amortización de deuda pública (US$ 2 557 millones), menor en un 43 por ciento respecto a la ejecución de 2005. Esta reducción obedece principalmente a que en 2005 se efectuaron dos operaciones de prepago de deuda externa por US$ 2 312 millones, mientras que en 2006 se realizó una transacción por US$ 86 millones con la que se canceló el adeudado pendiente con JAPECO. Esta menor amortización de deuda externa más que compensó el incremento en la amortización de deuda interna, producto de un intercambio de deuda que incluye el equivalente a US$ 838 millones de bonos del Tesoro. Este canje de deuda se realizó en dos etapas, en mayo se canjeó US$ 747 millones y en junio el saldo remanente.

Las necesidades financieras del sector público fueron satisfechas principalmente mediante US$ 609 millones de recursos externos

CUADRO 37
FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	2004	2005	2006
1. Resultado económico (millones de nuevos soles)	**-2 458**	**-789**	**6 263**
(% del PBI)	-1,0	-0,3	2,0
Millones de US$	-752	-196	1 883
2. Amortización (millones de US$)	**-2 106**	**-4 517**	**-2 557**
Redención de bonos de reconocimiento	-212	-188	-145
Interna	-546	-652	-1 220
Externa	-1 348	-3 678	-1 193
3. Requerimiento financiero (millones de US$)	**2 858**	**4 713**	**675**
Desembolsos externos	2 474	2 628	609
Libre disponibilidad	2 158	2 277	315
Proyectos de inversión	315	350	294
Bonos internos	766	2 096	1 741
Privatización	114	56	94
Otros	-496	-67	-1 770

Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, Sunat, EsSalud, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

y US$ 1 741 millones de emisión de bonos soberanos, que incluye la colocación de bonos por las operaciones señaladas en el mercado doméstico. Asimismo, en el año se produjo un significativo aumento en los depósitos del Tesoro Público cuya posición global pasó de S/. 2 602 millones a fines de diciembre de 2005 a S/. 7 097 millones en diciembre de 2006, lo que explica en buena medida la variación del rubro otros (US$ 1 770 millones).

2. Gobierno central

El gobierno central registró su mejor resultado económico desde la década de los 70 al alcanzar un superávit de 1,4 por ciento del PBI frente al déficit de 0,7 por ciento obtenido el año anterior. La mejora del resultado primario (3,2 por ciento del PBI) se explicó principalmente por la evolución de los ingresos, en un contexto en el que la recaudación aumentó por los mayores precios internacionales de materias primas y de creciente demanda interna.

2.1 Ingresos del gobierno central

Los **ingresos corrientes** del gobierno central ascendieron a 17,2 por ciento del PBI, superior en 1,5 puntos del PBI a lo alcanzado en 2005. El crecimiento de los ingresos estuvo esencialmente explicado por la recaudación del impuesto a la renta, como resultado del crecimiento de los precios de exportación, del mayor dinamismo de la actividad económica y de los coeficientes de pagos a cuenta del impuesto a la renta más altos con respecto al año previo. En este mismo sentido, fueron importantes también los ingresos provenientes por concepto de canon y regalías transferidos a los gobiernos subnacionales. Durante el año también se aprobaron algunas medidas tributarias que afectaron los ingresos de los impuestos por importaciones y el impuesto selectivo al consumo de combustibles, los cuales redujeron la recaudación en 0,4 puntos porcentuales.

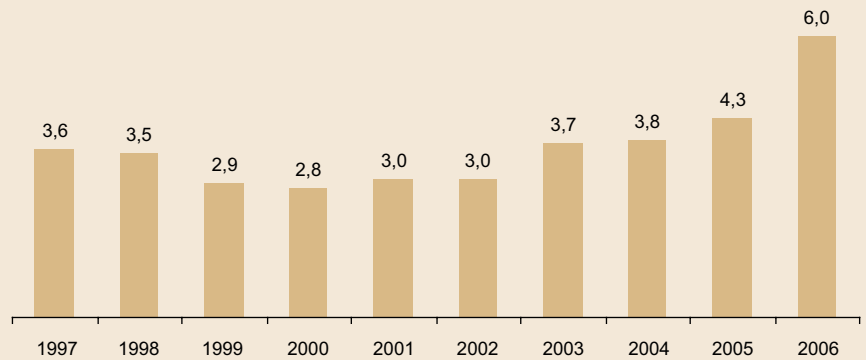
- La recaudación del **impuesto a los ingresos** lideró el crecimiento de los ingresos tributarios del gobierno central en 2006, al pasar de 4,3 a 6,0 por ciento en términos del PBI respecto al año anterior. Destaca de manera significativa el aporte del sector minero que tuvo un crecimiento del 161 por ciento, con lo que su participación dentro del impuesto a la renta de tercera categoría pasó de 30 por ciento en 2005 a 44 por ciento

CUADRO 38
INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Porcentaje del PBI			Variación % real		Estructura porcentual		
	2004	2005	2006	2005	2006	2004	2005	2006
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	**13,1**	**13,6**	**14,9**	**12,5**	**25,3**	**88,0**	**86,7**	**86,3**
1. Impuestos a los ingresos	3,8	4,3	6,0	22,0	61,4	25,5	27,3	34,9
- Personas Naturales	1,2	1,2	1,3	8,0	25,3	7,9	7,5	7,4
- Personas Jurídicas	2,2	2,3	3,7	14,4	80,7	14,8	14,8	21,3
- Regularización 1/	0,4	0,8	1,1	100,8	57,9	2,8	5,0	6,2
2. Impuestos a las importaciones	1,2	1,2	0,9	12,7	-11,2	7,8	7,7	5,4
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	6,8	7,0	7,0	11,1	15,3	45,8	44,6	40,8
- Interno	4,0	4,0	3,9	9,4	11,0	26,9	25,8	22,7
- Importaciones	2,8	2,9	3,1	13,7	21,2	18,9	18,8	18,1
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,9	1,6	1,3	-10,4	-2,5	12,6	9,9	7,7
- Combustibles	1,3	1,0	0,8	-19,2	-9,8	9,0	6,4	4,6
- Otros	0,5	0,6	0,5	11,2	10,4	3,7	3,6	3,1
5. Otros ingresos tributarios	0,9	1,1	1,1	35,7	10,8	6,1	7,3	6,4
- ITF	0,3	0,3	0,3	6,8	17,1	1,8	1,7	1,6
- ITAN	-.-	0,4	0,4	-.-	13,3	-.-	2,6	2,4
- IAE	0,0	0,0	-.-	-10,0	-.-	0,2	0,2	-.-
- IES	0,2	0,0	0,0	-97,1	-30,1	1,3	0,0	0,0
- Fraccionamientos	0,2	0,2	0,2	-12,0	26,7	1,3	1,0	1,0
- Otros	0,2	0,3	0,2	32,7	4,8	1,5	1,7	1,4
6. Documentos valorados	-1,5	-1,6	-1,5	16,2	12,8	-9,8	-10,0	-8,9
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS 2/	**1,8**	**2,1**	**2,4**	**26,7**	**29,9**	**12,0**	**13,3**	**13,7**
III. TOTAL (I + II)	**14,9**	**15,7**	**17,2**	**14,2**	**25,9**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Memo:								
Impuesto a la renta generado 3/	4,2	4,8	6,3	23,5	51,8	28,0	30,3	36,5

1/ Corresponde al impuesto a los ingresos generados el año anterior.
2/ Incluye transferencias de empresas estatales.
3/ Considera los pagos a cuenta percibidos entre febrero del año en curso y enero del año siguiente más la campaña de regularización que se percibe en los meses de marzo y abril del año siguiente.
Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP y Sunat.

GRÁFICO 34
RECAUDACIÓN POR IMPUESTO A LOS INGRESOS
(En porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

CUADRO 39
COEFICIENTES DE INGRESOS FISCALES
(En porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006
Presión tributaria del gobierno central 1/	13,1	13,6	14,9
Presión fiscal del gobierno central	14,9	15,7	17,2
Presión fiscal del gobierno central consolidado 2/	16,5	17,4	18,8
Presión tributaria del gobierno general 3/	17,5	18,3	19,6

1/ Corresponde a los ingresos tributarios del gobierno central.
2/ Incluye los ingresos corrientes del gobierno central más las contribuciones a la seguridad social y al Sistema Nacional de Pensiones e ingresos propios del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales (FCR), Fonahpu, de los organismos reguladores y oficinas registrales.
3/ Presión fiscal del gobierno central consolidado más los ingresos propios de los gobiernos locales.
Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP y Sunat.

CUADRO 40
RECAUDACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	Var.% Real	
				2005/2004	2006/2005
Minería	989	2 168	5 767	116	161
Hidrocarburos	359	413	970	13	130
Sistema financiero	638	372	814	-43	114
Manufactura	891	1 110	1 597	23	41
Telecomunicaciones	324	559	717	70	26
Otros	2 184	2 601	3 234	17	22
TOTAL	**5 386**	**7 223**	**13 100**	**32**	**78**

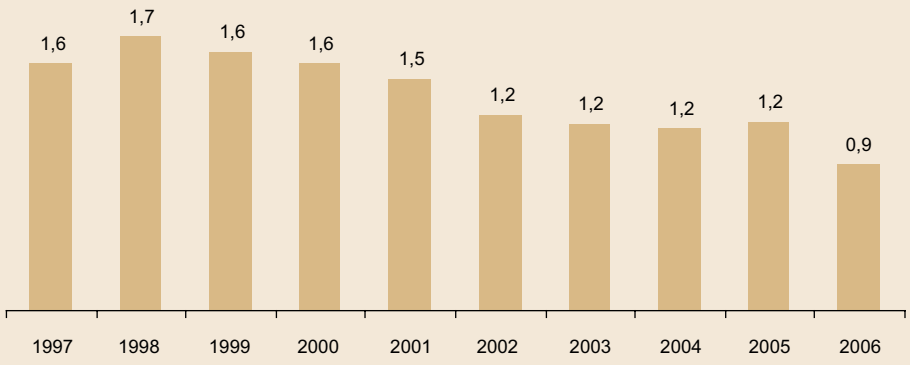
Fuente: SUNAT.

en 2006. Fueron importantes también los crecimientos de los sectores de hidrocarburos (130 por ciento) e intermediación financiera (114 por ciento). En el año se registraron además algunos ingresos extraordinarios que ascendieron a 0,2 por ciento del PBI por la venta de acciones de una empresa minera, lo que generó una ganancia de capital, y también por pagos por concepto de regularización por fiscalización de años anteriores.

Los ingresos correspondientes al impuesto a los ingresos de las personas naturales también registraron un crecimiento de 25 por ciento en términos reales debido a la mejora del ingreso disponible, a los mayores niveles de empleo en el país, así como por la distribución de utilidades a los trabajadores especialmente del sector minero.

- Los ingresos por **impuesto a las importaciones** tuvieron una caída en términos reales de 11 por ciento, alcanzando un nivel de 0,9 por ciento en términos del producto. Este resultado se explica principalmente por la reducción de las tasas arancelarias efectuadas en el año 2005, que causaron una disminución en el arancel promedio de 2006 a 7,3 por ciento de un nivel de 9,9 por ciento el año anterior. Asimismo, hacia fines de 2005 se decretó la eliminación de los derechos arancelarios al petróleo crudo (Decreto Supremo N° 192-2005-EF del 31 de diciembre de 2005) en

GRÁFICO 35
RECAUDACIÓN POR IMPUESTOS A LAS IMPORTACIONES
(En porcentaje del PBI)

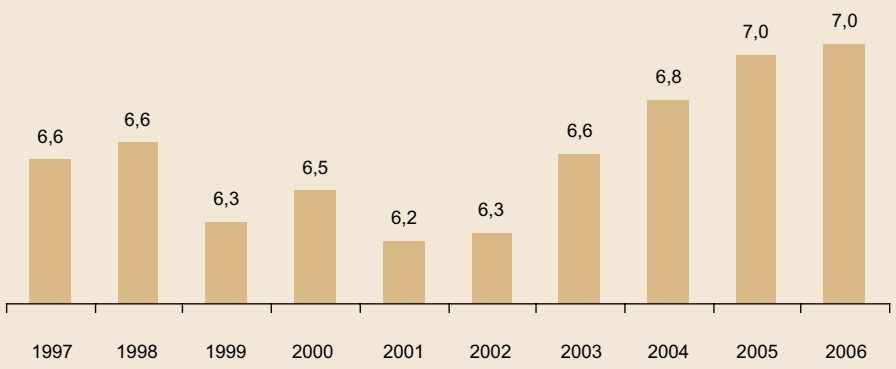


Fuente: BCRP.

el marco de los acuerdos de la Comunidad Andina de Naciones (CAN), medida que tuvo vigencia desde el primero de enero de 2006. Estas modificaciones en los niveles arancelarios fueron parcialmente compensadas por las mayores importaciones del período (23 por ciento). Cabe indicar asimismo, que a fines de diciembre de 2006 se redujo el arancel a 2 894 partidas de bienes de capital e insumos de 4 y 12 por ciento a cero, medida que afectará la recaudación del año 2007.

- La recaudación por el **Impuesto General a las Ventas** (IGV) en 2006 tuvo un crecimiento de 15 por ciento en términos reales y alcanzó un nivel equivalente a 7,0 puntos porcentuales del PBI. Por el lado del IGV interno, el incremento se explicó por el mayor dinamismo de la demanda interna, las acciones de fiscalización desarrolladas por parte de la administración tributaria y el reforzamiento de los sistemas de retenciones, percepciones y detracciones. Los últimos se han ampliado a algunos servicios prestados a empresas como son la fabricación de bienes por encargo, arrendamiento de inmuebles, transporte de personas, comisión mercantil y servicio de transporte de bienes.

GRÁFICO 36
RECAUDACIÓN POR IMPUESTO GENERAL A LAS VENTAS
(En porcentaje del PBI)



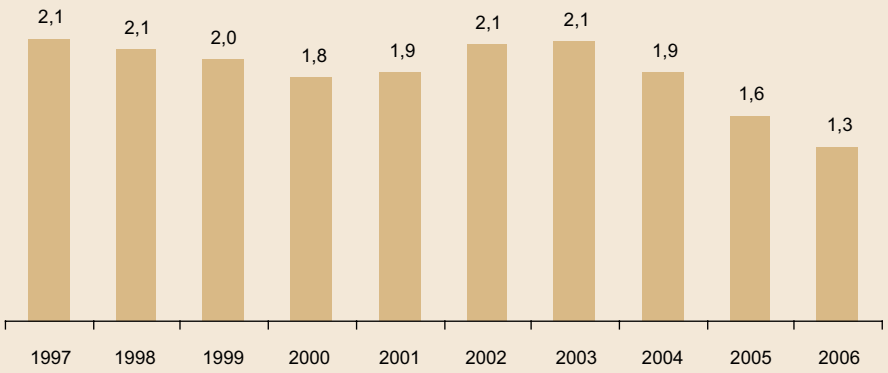
Fuente: BCRP.

En conjunto, la aplicación de los regímenes de retenciones, percepciones y detracciones generaron una recaudación de S/. 5 803 millones, 26 por ciento mayor en términos reales respecto al año precedente con lo que se pone de manifiesto la utilidad de estos sistemas en la recaudación tributaria. Vista por sectores, la recaudación del IGV proveniente del sector minero, al igual que en el impuesto a la renta, tuvo un elevado crecimiento (87 por ciento en términos reales), seguido por los sectores construcción y comercio que muestran también crecimientos significativos (27 y 14 por ciento en términos reales, respectivamente). En cuanto al IGV externo, el crecimiento estuvo ligado al aumento de las importaciones durante el año 2006.

- El **impuesto selectivo al consumo** (ISC) durante el año 2006 representó 1,3 puntos porcentuales del PBI, menor en 0,3 puntos a los del año 2005. La menor recaudación por este impuesto respondió al menor ISC específico promedio del año que se produjo como consecuencia de las rebajas decretadas a los combustibles en los meses de abril (en 2 oportunidades) y agosto. La reducción en la recaudación se produjo a pesar que a inicios del año 2006 se aprobó un aumento en el monto específico del impuesto al diesel y kerosene, que tenían como objetivo compensar la pérdida de recaudación por la entrada en vigencia de los acuerdos de la CAN. El ISC otros, tuvo un crecimiento del 10 por ciento, explicado en su mayor parte por las mayores ventas de los productos gravados, especialmente los rubros gaseosas, agua mineral y cervezas.

La recaudación por **otros ingresos tributarios** se mantuvo en 1,1 por ciento del PBI y crecieron 11 por ciento en términos reales. Dentro de los otros ingresos tributarios destaca la mayor recaudación por el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) con un 17 por ciento y los mayores pagos por fraccionamientos tributarios (27 por ciento). La recaudación proveniente del Impuesto Temporal a los Activos Netos (equivalente a 0,4 puntos porcentuales del producto) reportó un crecimiento del 13 por ciento. Cabe indicar que por Decreto Legislativo N° 971 (24 de diciembre 2006) se redujo la tasa del ITAN de 0,6 por ciento al 0,5 por ciento y se aplicará a las empresas con activos superiores a un millón de nuevos soles (hasta el 2006 se gravó los activos superiores a 5 millones de nuevos soles), efecto que se reflejará en los ingresos tributarios de 2007.

GRÁFICO 37
RECAUDACIÓN POR IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO
(En porcentaje del PBI)



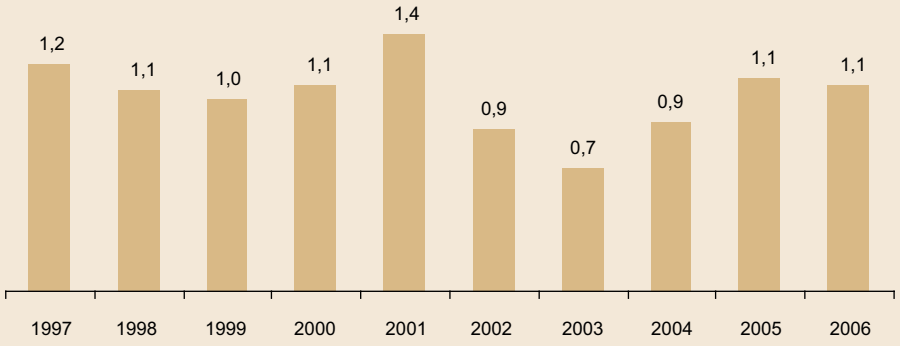
Fuente: BCRP.

CUADRO 41
EVOLUCIÓN DEL ISC ESPECÍFICO A LOS COMBUSTIBLES [1/]
(Nuevos soles por galón)

	2005			2006			
	02 Jul.	02 Ago.	10 Set.	01 Ene.	13 Abr.	25 Abr.	15 Ago.
Gasolina de 84 octanos	2,90	2,90	2,60	2,60	2,35	2,25	2,05
Gasolina de 90 octanos	3,71	3,61	3,31	3,31	3,06	2,96	2,66
Gasolina de 95 octanos	4,02	3,92	3,62	3,62	3,32	3,22	2,92
Gasolina de 97 octanos	4,35	4,15	3,85	3,85	3,55	3,45	3,15
Kerosene	2,07	2,07	1,77	2,21	2,21	2,11	2,11
Diesel 2	1,70	1,60	1,40	1,84	1,84	1,74	1,54
PROMEDIO [2/]	**1,78**	**1,71**	**1,51**	**1,80**	**1,75**	**1,66**	**1,50**

1/ El gas licuado de petróleo es excluido de la lista de productos afectos al ISC a combustibles desde el 02 de julio de 2005 (D.S. 081-2005-EF).
2/ Promedio ponderado en base a las ventas internas de combustibles del año 2004.
Fuente: BCRP, Petroperú y Ministerio de Energía y Minas.

GRÁFICO 38
OTROS INGRESOS TRIBUTARIOS
(En porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

- Las **devoluciones de impuestos** (documentos valorados) corresponden en mayor medida a devoluciones por exportaciones, y representaron el 1,5 por ciento del PBI. En términos reales tuvieron un crecimiento de 13 por ciento, debido al aumento de nuestras ventas al exterior.

- Finalmente, el aumento de los **ingresos no tributarios** (30 por ciento en términos reales) también responde a las cotizaciones internacionales, en la medida que buena parte de éstos están constituidos por ingresos por regalías y canon, que están ligados a actividades petroleras, gasíferas y mineras.

2.2 Gastos del gobierno central

Los **gastos totales** del gobierno central ascendieron a 15,9 por ciento del producto, lo que implicó un crecimiento de 10 por ciento en términos reales respecto a los del año previo, explicado en gran medida por las mayores transferencias a los gobiernos subnacionales y los mayores gastos de capital.

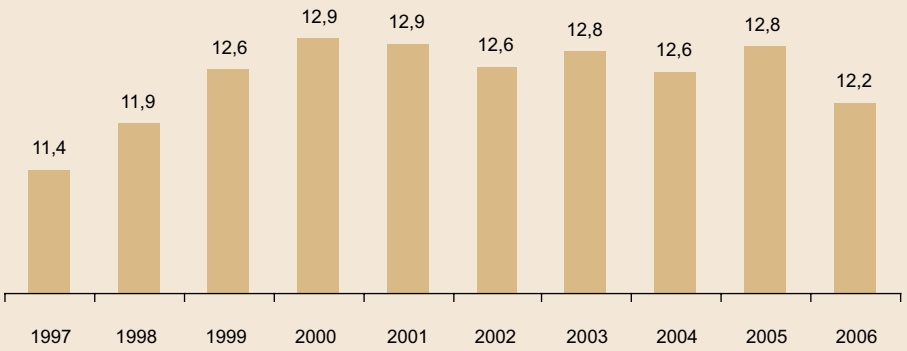
- El **gasto en remuneraciones** aumentó 6 por ciento en términos reales, debido principalmente a los incrementos salariales otorgados durante el año 2005 y el primer semestre de 2006. Estos aumentos de

CUADRO 42
GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Porcentaje del PBI			Variación % real		Estructura porcentual		
	2004	2005	2006	2005	2006	2004	2005	2006
I. GASTO NO FINANCIERO	**14,4**	**14,7**	**14,1**	**10,8**	**10,2**	**88,6**	**88,9**	**88,9**
1. Gasto corriente no financiero	**12,6**	**12,8**	**12,2**	**10,6**	**8,8**	**77,5**	**77,6**	**76,5**
a. Remuneraciones	4,4	4,4	4,1	8,6	6,2	27,3	26,8	25,8
b. Bienes y servicios	3,5	3,4	3,3	7,3	11,5	21,3	20,7	20,9
c. Transferencias	4,7	5,0	4,7	15,0	9,2	28,9	30,1	29,8
- Pensiones	1,6	1,5	1,3	6,3	-1,6	9,6	9,3	8,3
- A ONP - Fonahpu	1,0	1,0	0,8	7,1	-6,6	6,4	6,2	5,3
- Al Fondo de Compensación Municipal	0,8	0,8	0,8	11,5	16,3	4,7	4,7	5,0
- Canon	0,3	0,5	0,7	72,7	59,1	1,9	3,0	4,3
- Resto	1,0	1,1	1,1	21,5	11,3	6,3	6,9	7,0
2. Gastos de capital	**1,8**	**1,9**	**2,0**	**12,1**	**20,4**	**11,1**	**11,3**	**12,3**
a. Formación bruta de capital	1,6	1,7	1,6	14,8	5,1	9,9	10,3	9,8
b. Otros gastos de capital	0,2	0,2	0,4	-9,9	178,4	1,2	1,0	2,5
II. GASTO FINANCIERO	**1,8**	**1,8**	**1,8**	**7,7**	**10,7**	**11,4**	**11,1**	**11,1**
1. Interno	0,2	0,3	0,4	40,4	66,7	1,2	1,5	2,3
2. Externo	1,6	1,6	1,4	3,8	1,8	10,2	9,6	8,8
III. TOTAL (I+II)	**16,2**	**16,5**	**15,9**	**10,4**	**10,3**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Memo:								
Gasto no financiero sin transferencias [1/]	**11,5**	**11,7**	**10,8**	**9,4**	**6,4**	**71,2**	**70,5**	**68,0**

1/ No incluye las transferencias del gobierno central al resto de entidades del sector público.
Fuente: MEF, Banco de la Nación y BCRP.

GRÁFICO 39
GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO CENTRAL
(En porcentaje del PBI)

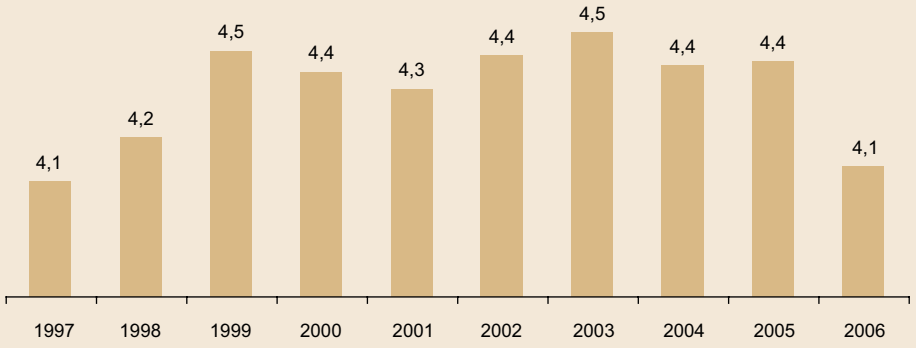


Fuente: BCRP.

remuneraciones estuvieron dirigidos a los sectores salud, educación, interior, defensa y los gobiernos regionales (los que incorporan parte de la planilla del sector educación). En términos de PBI, el rubro de remuneraciones redujo su participación de 4,4 a 4,1 por ciento del producto.

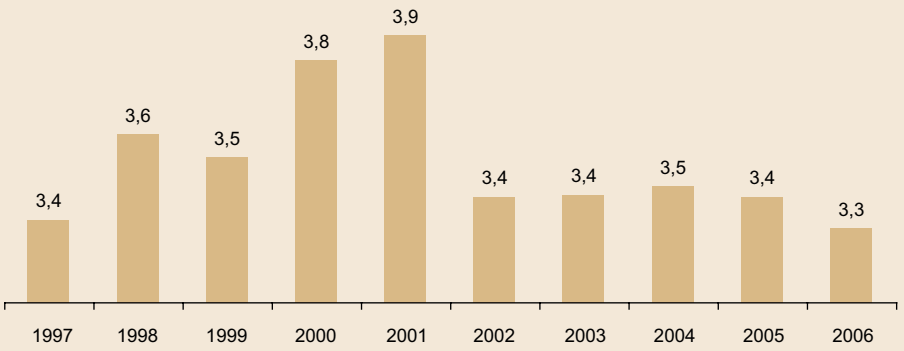
- El **gasto en bienes y servicios** aumentó 12 por ciento en términos reales, reflejando las mayores asignaciones presupuestales realizadas con fines del proceso electoral y de equipamiento a las Fuerzas Armadas. También se registró un mayor gasto por comisiones de recaudación pagadas a la

GRÁFICO 40
GASTO EN REMUNERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(En porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

GRÁFICO 41
GASTO EN BIENES Y SERVICIOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(En porcentaje del PBI)



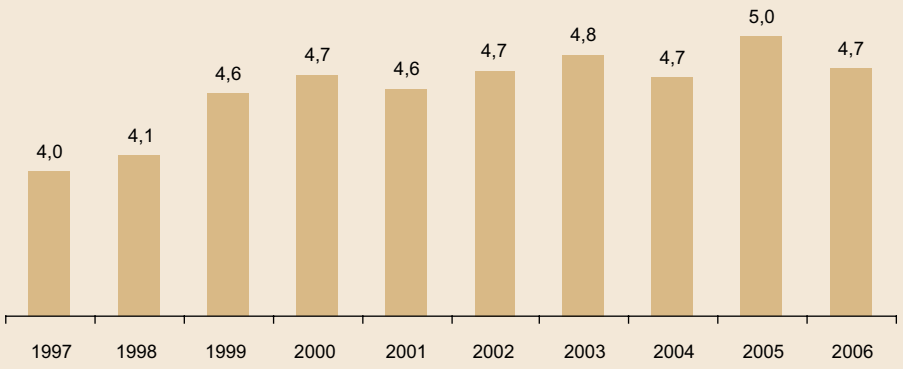
Fuente: BCRP.

administración tributaria que aumentó en 24 por ciento en términos reales, dado el importante crecimiento de la recaudación en el último año. En términos de PBI, el gasto en bienes y servicios se redujo de 3,4 a 3,3 por ciento entre 2005 y 2006.

- El **gasto por transferencias** tuvo un crecimiento de 9 por ciento en términos reales, resultado principalmente de los mayores recursos transferidos a los gobiernos locales que en conjunto sumaron S/. 1 318 millones adicionales. De este total, el Fondo de Compensación Municipal -Foncomun- y el canon por los diferentes conceptos (minero y petrolero, principalmente) explicaron el 88 por ciento de estos recursos adicionales. Durante el año se transfirieron en total S/. 5 367 millones a los gobiernos locales.

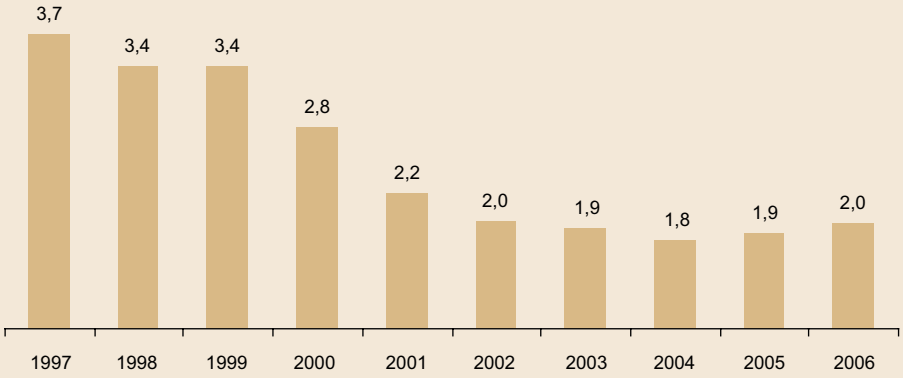
Los **gastos de capital** crecieron 20 por ciento en términos reales, pasando de 1,9 por ciento del PBI en 2005 a 2,0 por ciento en 2006. Este incremento se explicó por el aumento del rubro otros gastos de capital el cual aumentó 0,2 por ciento del producto debido a las mayores transferencias de capital a los gobiernos locales, así como por la transferencia excepcional de recursos al Fondo Consolidado de Reservas

GRÁFICO 42
GASTO EN TRANSFERENCIAS DEL GOBIERNO CENTRAL
(En porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

GRÁFICO 43
GASTO DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL
(En porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

Previsionales (FCR) por valor de US$ 100 millones para atender la redención de los bonos de reconocimiento. Adicionalmente se realizó un aporte de capital al Banco Agropecuario por S/. 130 millones.

La formación bruta de capital del gobierno central se redujo de 1,7 a 1,6 por ciento del producto. Entre los principales proyectos de inversión ejecutados destacan la construcción y rehabilitación de carreteras (S/. 708 millones) a cargo del Ministerio de Transportes y Comunicaciones; la rehabilitación, construcción y mejoramiento de las vías urbanas (S/. 412 millones) a cargo de los gobiernos regionales; y el apoyo a la producción agropecuaria (S/. 354 millones).

El **gasto financiero** se mantuvo en 1,8 por ciento del producto, de los cuales 1,4 por ciento del PBI correspondió al servicio de intereses por deuda externa y la diferencia a pagos de intereses por deuda interna.

3. Resto del gobierno central consolidado

Las entidades del resto del gobierno central tuvieron un superávit de S/. 913 millones en el año 2006, lo que contrasta con el déficit de S/. 96 millones del año anterior. El resultado

CUADRO 43

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL

(En millones de nuevos soles)

SECTOR	2005	2006
MINISTERIO DE TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	**858**	**984**
Construcción y Rehabilitación de Carreteras	647	708
Rehabilitación y Mantenimiento de Caminos Rurales,Vecinales y Urbanos	81	110
Gestión de proyectos	55	47
Construcción, Rehabilitación y Mejoramiento de Aeropuertos	19	4
Telecomunicaciones y Concesiones	7	69
Otros	49	45
MINISTERIO DE VIVIENDA Y CONSTRUCCIÓN	**231**	**206**
Mejoramiento del Sistema de Agua y Alcantarillado en Chimbote	95	64
Prog Nac. Mejoramiento y Ampliación Sistemas de Agua Potable y Alcantarillado	52	73
Programa Integral de Apoyo al Sector Habitacional	47	33
Proyecto Nacional de Agua Potable y Saneamiento Rural - PRONASAR	15	14
Mejoramiento del Sistema de Alcantarillado de la Zona Sur de Lima Metropolitana	4	3
Otros	18	20
MINISTERIO DE AGRICULTURA	**161**	**265**
Titulación y Registro de Tierras	50	59
Programa Conservación de Suelos	37	94
Apoyo a la Producción Agropecuaria	26	22
Rehabilitación y Reconstrucción Fenómeno del Niño	19	60
Proyecto Subsectorial de Irrigación	15	16
Otros	15	14
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS	**63**	**61**
Asistencia a Instituciones Privadas y Públicas	23	23
Promoción de la Inversión Privada	20	23
Programa Sectorial de Reforma de las Finanzas Públicas	8	0
Desarrollo e Implementación del SIAF para Gobiernos Locales	7	6
Otros	6	10
MINISTERIO DE EDUCACIÓN	**234**	**246**
Programa Especial Mejoramiento de la Calidad de la Educación Primaria	176	145
Educación a Distancia en Áreas Rurales	47	42
Otros	11	59
MINISTERIO DE ENERGÍA Y MINAS	**160**	**83**
Infraestructura de Generación y Transmisión de Energía	148	57
Otros	12	26
MINISTERIO DE TRABAJO	**166**	**183**
Proyecto de Emergencia Social Productiva -PESP	156	178
Formación Laboral Juvenil	11	5
MINISTERIO DE SALUD	**114**	**134**
Programa de Apoyo a la Reforma del Sector Salud PAR-SALUD	95	61
Mejoramiento de Infraestructura, Equipamiento y Reequipamiento de Hospitales	11	33
Programa de Modernización y Desarrollo	6	17
Otros	2	23
MINISTERIO DE LA MUJER Y DESARROLLO SOCIAL	**30**	**25**
Programa Lucha Contra la Pobreza en Zonas Urbano Marginales de Lima	21	22
Proyecto WAWA WASI	1	0
Otros	8	3
INSTITUTO NACIONAL DE DESARROLLO	**110**	**131**
Apoyo a la Promoción de la Producción Agraria	47	60
Gestión de Proyectos	31	43
Transporte Terrestre	24	17
Saneamiento	8	11
FONDO NACIONAL DE COMPENSACIÓN Y DESARROLLO SOCIAL	**426**	**314**
Inversión Social y Generación de Empleo / Infraestructura Social y Productiva Gobiernos Locales	249	141
Inversión Económica y Social	123	96
Desarrollo Social en la Selva y Sierra	32	29
Desarrollo del Corredor Puno Cusco	16	18
Otros	6	31
GOBIERNOS REGIONALES	**1 012**	**1 496**
Rehabilitación, Construcción y Mejoramiento de las Vías Urbanas	316	412
Apoyo a la Producción Agropecuaria	248	354
Apoyo al Sector Educación	168	226
Gestión de Proyectos	101	123
Programa de Saneamiento	57	117
Mejoramiento de la Infraestructura Energética	44	94
Asistencia Social y Comunitaria	44	42
Programa de Salud	35	127
COMISIÓN DE FORMALIZACIÓN DE LA PROPIEDAD INFORMAL (COFOPRI)	**1**	**0**
INSTITUTO DE LA SALUD	**14**	**4**
Apoyo Educativo y Nutrición	14	4
UNIVERSIDADES NACIONALES	**143**	**156**
Construcción, Mejoramiento y Ampliación de Unidades de Enseñanza	143	156
RESTO	**735**	**490**
TOTAL GENERAL	**4 458**	**4 779**

del año 2006 se explicó principalmente por las operaciones del Fondo Consolidado de Reserva (FCR), EsSalud y los organismos reguladores.

El FCR obtuvo un resultado positivo de S/. 356 millones, que se explicó básicamente por la transferencia de capital del gobierno central de S/. 324 millones para la redención de Bonos de Reconocimiento.

EsSalud registró un superávit de S/. 162 millones, revirtiendo el déficit del año 2005 que ascendió a S/. 233 millones. Este resultado se atribuye principalmente a la mayor recaudación generada por los programas de fraccionamiento y la ampliación de la cobertura de EsSalud al incorporar en la base a pequeñas y medianas empresas, así como el efecto de la transferencia neta de recursos del MEF.

Por el lado de los organismos reguladores, destacan Sunat, Osiptel y Osinerg que en conjunto arrojaron un superávit económico de S/. 272 millones lo que está estrechamente relacionado al buen desempeño de la recaudación tributaria y a la evolución positiva de los sectores telecomunicaciones y eléctrico cuyos volúmenes de operaciones son base para la determinación de los ingresos de estos organismos.

4. Gobiernos locales

Los gobiernos locales lograron un superávit económico de S/. 190 millones, menor en S/. 485 millones al registrado durante 2005. Este resultado se explica por los mayores gastos, principalmente los gastos de capital que habitualmente se incrementan en periodos de elecciones municipales. A diciembre de 2006, el saldo acumulado de depósitos que mantenían los gobiernos locales en el sistema bancario era de S/. 1 360 millones, reflejando que persisten aún problemas en la ejecución del gasto por parte de las autoridades municipales.

5. Empresas estatales

Las empresas públicas alcanzaron en el año 2006 un superávit de S/. 757 millones, equivalente a 0,2 por ciento del producto, superando en S/. 295 millones al resultado obtenido el año anterior. Este mejor resultado se explica principalmente por el buen desempeño registrado por Electroperú, Sedapal y las empresas regionales de electricidad.

La empresa **Petroperú** obtuvo un superávit económico de S/. 158 millones, menor en S/. 17 millones al resultado registrado en 2005 debido a los mayores precios de compra que aumentaron en 11 por ciento en promedio, la disminución de las ventas internas, dado que la cadena de grifos Mobil que habitualmente se abastecía de Petroperú dejó de hacerlo y la mayor competencia interna con importadores. Cabe indicar que el 23 de julio de 2006 se publicó la Ley de Fortalecimiento y Modernización de la Empresa Petróleos del Perú (Petroperú S.A.), norma que entre otros aspectos, establece que Petroperú no estará comprendida dentro del ámbito del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE), queda excluida de las normas y reglamentos del Sistema Nacional de Inversión Pública (SNIP) y del Consejo Superior de Contrataciones y Adquisiciones (CONSUCODE), y tiene autonomía económica, financiera y administrativa con arreglo a los objetivos anuales y quinquenales que apruebe el Ministerio de Energía y Minas (MEM).

La empresa **Electroperú** obtuvo un superávit económico de S/. 188 millones, lo que significó una mejora de S/. 10 millones respecto al 2005 como consecuencia principalmente de los menores gastos de inversión y porque sus operaciones vía el Sistema Interconectado Nacional para abastecer al Grupo Distriluz mejoraron sus ingresos, dado que ya no estaban sujetos a un contrato que los obligue a vender a precios pactados con anticipación.

CUADRO 44
RESULTADO ECONÓMICO DE LAS EMPRESAS ESTATALES

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
I. INGRESOS CORRIENTES	**14 097**	**16 116**	**16 408**	**5,9**	**6,2**	**5,4**
1. Petroperú	8 837	10 315	10 320	3,7	3,9	3,4
2. Electroperú	1 323	1 659	1 701	0,6	0,6	0,6
3. Regionales de Electricidad	1 709	1 844	1 975	0,7	0,7	0,6
4. Sedapal	702	706	805	0,3	0,3	0,3
5. Centromin	93	27	33	0,0	0,0	0,0
6. Otros	1 432	1 566	1 574	0,6	0,6	0,5
II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS	**13 226**	**14 836**	**14 966**	**5,6**	**5,7**	**4,9**
1. Petroperú	8 648	10 096	10 074	3,6	3,9	3,3
2. Electroperú	1 332	1 331	1 379	0,6	0,5	0,5
3. Regionales de Electricidad	1 365	1 465	1 666	0,6	0,6	0,5
4. Sedapal	464	498	476	0,2	0,2	0,2
5. Centromin	84	39	30	0,0	0,0	0,0
6. Otros	1 333	1 407	1 342	0,6	0,5	0,4
III. GASTOS DE CAPITAL	**797**	**848**	**829**	**0,3**	**0,3**	**0,3**
1. Petroperú	17	32	70	0,0	0,0	0,0
2. Electroperú	91	150	134	0,0	0,1	0,0
3. Regionales de Electricidad	389	343	255	0,2	0,1	0,1
4. Sedapal	194	222	257	0,1	0,1	0,1
5. Centromin	0	0	19	0,0	0,0	0,0
6. Otros	106	102	94	0,0	0,0	0,0
IV. INGRESOS DE CAPITAL	**255**	**126**	**244**	**0,1**	**0,0**	**0,1**
V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV)	**329**	**557**	**858**	**0,1**	**0,2**	**0,3**
VI. INTERESES	**67**	**95**	**101**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
VII. RESULTADO ECONÓMICO	**262**	**462**	**757**	**0,1**	**0,2**	**0,2**
1. Petroperú	162	175	158	0,1	0,1	0,1
2. Electroperú	- 100	178	188	0,0	0,1	0,1
3. Regionales de Electricidad	190	138	166	0,1	0,1	0,1
4. Sedapal	19	- 66	111	0,0	0,0	0,0
5. Centromin	9	- 12	- 16	0,0	0,0	0,0
6. Otros	- 18	49	151	0,0	0,0	0,0

Fuente: Empresas estatales y Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE).

De otro lado, **Sedapal** mostró un superávit de S/. 111 millones, mayor en S/. 177 millones respecto al resultado del año 2005, lo que se explica principalmente por mayores volúmenes de ventas y por un incremento en la tarifa promedio. A partir del 23 de julio de 2006 la empresa tiene una nueva estructura tarifaria para las distintas categorías de consumo que supone un incremento promedio de 16 por ciento.

Las **empresas Regionales de Electricidad** mostraron un superávit económico de S/. 166 millones, mayor en S/. 28 millones respecto al resultado del año precedente, por los mejores resultados de las empresas generadoras de electricidad como Egasa, San Gabán y Egecen.

Dentro del rubro otros, destacan las **empresas municipales** las cuales cerraron con un superávit económico de S/. 143 millones.

6. Proceso de promoción de la inversión privada

El valor alcanzado por las privatizaciones y concesiones efectuadas durante 2006 ascendió a US$ 113,4 millones, entre las que destacan las operaciones por la Empresa Siderúrgica del Perú, el Consorcio Transmantaro, la Empresa Eléctrica de Piura y la venta de la Empresa Agroindustrial Casagrande S.A..

El 28 de junio la empresa brasileña Gerdau se adjudicó en operación bursátil el 50 por ciento más una de las acciones que el Estado poseía en la empresa Siderúrgica del Perú (Siderperú). Gerdau pagó US$ 61 millones por esta transacción y se comprometió a invertir US$ 100 millones durante los primeros cinco años de operación.

Las acciones del Estado en la Empresa Agroindustrial Casa Grande se vendieron el 25 de enero de 2006 acogiéndose a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por el grupo Gloria. Las acciones vendidas equivalían al 31 por ciento del capital social de la empresa y representaron un monto de transacción por S/. 40 millones.

Asimismo, el 14 de setiembre de 2006 se vendieron mediante subasta pública las acciones del Estado en la empresa Consorcio Transmantaro S.A.. El Consorcio Interconexión Eléctrica S.A. y la Empresa de Energía de Bogotá S.A., se adjudicaron el paquete de acciones del Estado equivalente al 15 por ciento del capital social con una propuesta económica ascendente a US$ 17,7 millones. Finalmente,

CUADRO 45
PRIVATIZACIONES Y CONCESIONES 2006
(Millones de US$)

Venta de Acciones, Activos y Concesiones	Fecha	Comprador	Valor de Venta	Proyectos de Inversión
VENTA DE ACCIONES - ACTIVOS			**108,4**	**101,2**
1. Complejo Agroindustrial Cartavio S.A	16-Ene	Venta en Bolsa	2,0	
2. Empresa Agrícola San Juan S.A.	16-Ene	Venta en Bolsa	0,3	
3. Empresa Agroindustrial Casa Grande S.A.	25-Ene	Venta en Bolsa	11,8	
		Oferta Pública de Adquisición (OPA)		
4. Inmuebles	Mar-Jun	Varios	0,4	
5. Acceso a Internet en Capitales de Distrito Primera etapa.	12-Abr	Gilat To Home Perú S.A.		1,2
6. Empresa Siderúrgica del Perú S.A.	28-Jun	Venta en Bolsa	60,5	100,0
		Gerdau do Brasil		
7. Consorcio Transmantaro	14-Set	Consorcio Interconexión Eléctrica S.A.(ISA)	17,7	
		y Empresa de Energía de Bogotá S.A (EEB)		
8. Empresa Eléctrica de Piura S.A.	27-Set	Venta en Bolsa	15,2	
9. Inmuebles	Jul-Dic.	Varios	0,5	
CONCESIONES			**5,0**	**883,0**
1. Telefonía Fija Local y Portador Local	12-Abr	Telmex Perú S.A.	5,0	15,0
2. Terminal Portuario del Callao Nuevo Terminal de		Consorcio Terminal Internacional de		
Contenedores- Muelle Sur	19-Jun	Contenedores del Callao P&P Dover/Dubai Ports		
		Internacional y Uniport S.A.		617,0
3. Aeropuertos Regionales (Primer Paquete) 1/	18-Ago	Consorcio Swissport-GBH		220,0
4. Tramo Empalme1B -Buenos Aires-Canchaque	31-Oct	Graña y Montero S.A.		31,0
TOTAL			**113,4**	**984,2**

1/ El Estado garantiza al consecionario un PAMO (pago por mantenimiento y operación) anual ascendente a US$ 9,4 millones.
Fuente: Agencia de la Promoción de Inversión Privada (PROINVERSION).

el 27 de setiembre de 2006 se realizó la oferta pública de venta en rueda de bolsa de las acciones comunes del Estado en la Empresa Eléctrica de Piura S.A. por un monto total de S/. 49,4 millones.

De otro lado, en el año se otorgaron concesiones, entre las que destacan la del Terminal Portuario del Callao Nuevo Terminal de Contenedores-Muelle Sur y el primer paquete de aeropuertos regionales. El 19 de junio se otorgó la buena pro para la construcción y administración por 30 años del nuevo terminal de contenedores del Muelle Sur del Callao al Consorcio Terminal Internacional de Contenedores del Callao que ofreció una Inversión Complementaria Adicional (ICA) de US$ 144 millones, que sumados a los montos que se planean invertir en dos etapas alcanzaría una inversión total de US$ 617 millones. Además, el consorcio ganador ofreció una tarifa de 90 dólares por contenedor de 20 pies cúbicos, calificada como una de las más bajas de la región.

El 18 de agosto de 2006 el consorcio Swissport-GBH - Aeropuertos se adjudicó la concesión de los siguientes aeropuertos regionales: Anta – Huaraz, Cajamarca, Chachapoyas, Chiclayo, Iquitos, Piura, Tumbes, Talara, Tarapoto, Trujillo, Pisco y Pucallpa. La oferta económica presentada incluye una garantía del Estado con un Pago Anual por Mantenimiento y Operación (PAMO) ascendente a US$ 9,4 millones. Las inversiones por esta concesión se estiman en US$ 220 millones y están divididas en dos tramos: Un periodo inicial (los 3 primeros años) que comprende obras de rápido impacto y equipamiento mínimo, y un periodo remanente (del año 4 al 25), que comprende las inversiones en obras, equipamiento y actividades de mantenimiento periódico.

Durante 2006, los ingresos generados en el proceso de promoción de la inversión privada alcanzaron a US$ 94 millones, de los cuales US$ 79 millones provinieron de nuevos procesos y US$ 15 millones por compromisos establecidos en procesos pasados.

7. Deuda pública

Al cierre del año 2006, el saldo de la deuda pública ascendió a US$ 30 484 millones, equivalente al 32,6 por ciento del PBI. La deuda externa alcanzó los US$ 21 972 millones que representa el 72 por ciento del total adeudado, mientras que el saldo corresponde a la deuda interna que ascendió a US$ 8 512 millones.

La deuda pública total expresada en moneda extranjera aumentó en US$ 516 millones, debido a una mayor deuda interna (US$ 824 millones), la cual fue atenuada por una reducción de la deuda externa (US$ 307 millones). La disminución de deuda pública externa se debió a las mayores amortizaciones (US$ 1 223 millones), respecto a los desembolsos recibidos (US$ 609 millones) y el efecto de la valuación de monedas respecto al dólar, principalmente el yen y el euro (US$ 307 millones). Es relevante destacar que durante 2006 no se efectuaron colocaciones de bonos en el exterior, lo que contribuyó a la solarización de la deuda y en consecuencia a reducir el riesgo cambiario de la misma.

A pesar del aumento del saldo nominal de la deuda pública, el mayor nivel de actividad económica, así como el menor requerimiento financiero asociado al superávit primario del sector público no financiero, determinaron que el saldo adeudado público en términos de PBI disminuyera en 5,0 puntos porcentuales, pasando de 37,7 a 32,6 por ciento entre el 2005 y 2006.

Deuda pública neta

La deuda pública neta medida como los pasivos del sector público (definidos como la deuda pública total) menos los activos financieros (definidos como el total de depósitos del sector público no financiero) ha mostrado una reducción en los últimos años, pasando de US$ 25 050 millones en 2004 a US$ 22 419 millones en 2006, es decir una disminución de US$ 2 631 millones. Este comportamiento se explica básicamente por el incremento

CUADRO 46
DEUDA PÚBLICA NETA
(En millones de US$)

Años	Activos (Depósitos)	Pasivos (Deuda)	Deuda Pública Neta	
			US$ mill	% PBI
2004	5 855	30 905	25 050	35,9
2005	6 171	29 968	23 797	30,0
2006	8 065	30 484	22 419	24,0

Fuente: BCRP y MEF.

en los depósitos efectuados por el gobierno en el año 2006, los cuales aumentaron en aproximadamente US$ 1 900 millones respecto 2005. En términos de porcentaje del PBI, la deuda pública neta se redujo de 35,9 por ciento PBI en 2004 a 24,0 por ciento en 2006, sin embargo, esta caída se sustenta principalmente por el incremento del PBI que explicaría aproximadamente 8 puntos porcentuales de la reducción en la deuda neta.

CUADRO 47
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

	Millones de US$			Porcentaje del PBI		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
DEUDA PÚBLICA	**30 905**	**29 968**	**30 484**	**44,4**	**37,7**	**32,6**
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA [1/]	**24 466**	**22 279**	**21 972**	**35,1**	**28,1**	**23,5**
CRÉDITOS	17 522	13 886	13 580	25,1	17,5	14,5
Organismos Internacionales	7 875	7 983	7 843	11,3	10,1	8,4
Club de París	8 508	5 696	5 629	12,2	7,2	6,0
Proveedores	1 070	158	73	1,5	0,2	0,1
Banca Internacional	4	1	1	0,0	0,0	0,0
América Latina	42	33	25	0,1	0,0	0,0
Otros bilaterales [2/]	23	16	9	0,0	0,0	0,0
BONOS	6 944	8 393	8 392	10,0	10,6	9,0
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	**6 439**	**7 688**	**8 512**	**9,2**	**9,7**	**9,1**
1. LARGO PLAZO	**5 812**	**6 896**	**7 597**	**8,3**	**8,7**	**8,1**
CRÉDITOS DEL BANCO DE LA NACIÓN	929	890	774	1,3	1,1	0,8
1. Gobierno Central	871	857	772	1,2	1,1	0,8
2. Gobiernos Locales	58	33	2	0,1	0,0	0,0
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	4 884	6 006	6 809	7,0	7,6	7,3
1. Bonos de Capitalización BCRP	12	0	0	0,0	0.0	0,0
2. Bonos de Apoyo Sistema Financiero	637	222	224	0,9	0,3	0,2
3. Bonos por canje de deuda pública [3/]	152	122	91	0,2	0,2	0,1
4. Bonos Soberanos	1 149	2 951	3 699	1,6	3,7	4,0
5. Bonos Caja de Pensiones Militar-Policial	34	34	0	0,0	0,0	0,0
6. Bonos de Reconocimiento	2 899	2 677	2 795	4,2	3,4	3,0
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	0	0	14	0,0	0,0	0,0
2. CORTO PLAZO	**627**	**793**	**915**	**0,9**	**1,0**	**1,0**
LETRAS DE TESORERIA	0	0	0	0,0	0,0	0,0
CRÉDITOS DEL BANCO DE LA NACIÓN [4/]	265	139	0	0,4	0,2	0,0
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO (Flotante)	362	654	915	0,5	0,8	1,0

1/ La deuda externa incluye deuda de COFIDE de mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos.
2/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex-socialistas) y República Popular China.
3/ D.U. N° 068-99.
4/ Incluye el sobregiro del Tesoro Público en el Banco de la Nación y el crédito al Instituto Nacional de Defensa Civil.
Fuente: MEF, Banco de la Nación, ONP y COFIDE.

Deuda pública externa

El saldo de deuda pública externa ascendió a US$ 21 972 millones, equivalente a 23,5 por ciento del PBI. En 2006 se registraron **desembolsos** por US$ 609 millones de los cuales US$ 288 millones fueron orientados a proyectos de inversión, US$ 315 millones fueron de libre disponibilidad y US$ 5 millones para importación de alimentos. Los recursos para proyectos de inversión fueron financiados por organismos internacionales y países del Club de París, los mismos que otorgaron préstamos al gobierno peruano por US$ 184 millones y US$ 104 millones respectivamente. Estos recursos fueron canalizados a través del gobierno central en un 90 por ciento, mientras que el 10 por ciento restante fue canalizado por las empresas estatales.

Los proyectos que hicieron mayor uso de recursos fueron el Mejoramiento de la Calidad de la Educación, el Programa de Rehabilitación y Mantenimiento de Carreteras, Mejoramiento de Agua Potable y Alcantarillado en Áreas Marginales de Lima, Piura y Chimbote, el Programa Desarrollo Social ejecutado por Foncodes y la Irrigación Olmos ejecutado por el Gobierno Regional de Lambayeque.

Los desembolsos de libre disponibilidad correspondieron principalmente al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por US$ 300 millones, en tanto que países miembros del Club de París desembolsaron US$ 15 millones.

La amortización de deuda pública externa ascendió a US$ 1 223 millones, monto que incluye US$ 25 millones de condonaciones y US$ 30 millones del sector público financiero, así como el prepago extraordinario de la deuda por US$ 86 millones a la Japan Peru Oil Co. Ltd. (JAPECO). Cabe mencionar que el año previo se realizó una transacción que involucró el prepago del 90 por ciento del adeudado con esta fuente financiera, logrando cancelar en 2006 la totalidad de deuda. El financiamiento para esta operación provino de la colocación de bonos soberanos en el mercado interno el 2 de mayo por S/. 135 millones de bonos (con vencimiento en el año 2026), una reapertura de los mismos bonos por S/. 120 millones el 5 de mayo y una reapertura de bonos por S/. 23 millones (con vencimiento en el año 2035).

Deuda interna

El saldo de deuda interna alcanzó el equivalente a US$ 8 512 millones, de este monto el 87,5 por ciento fue emitida en soles (US$ 7 450 millones). Respecto al año previo, se apreció un incremento de US$ 824 millones, lo que se explica básicamente por la emisión neta de pasivos del sector público. Las transacciones que determinaron este incremento en el saldo fueron el aumento neto en las emisiones de bonos soberanos, cuyo flujo pasó de un nivel de S/. 6 343 millones en 2005 a S/. 1 917 millones en 2006[1/] El saldo de estos pasivos al cierre de 2006 ascendió a S/. 11 823 millones.

Durante 2006, la gestión de deuda interna se caracterizó por la preferencia en la demanda de financiamiento a través del mercado interno respecto al mercado externo. Esta estrategia de deuda le ha permitido al gobierno atenuar el riesgo cambiario y a la vez financiarse a plazos mayores consiguiendo, de esta manera, extender el plazo promedio de la deuda denominada en bonos soberanos, la que ha pasado de 9,1 años en 2005 a 12,5 años en 2006.

Cabe señalar que el gobierno tuvo la oportunidad de acceder al mercado con emisiones a un plazo de 40 años y que más del 61 por ciento del total emitido cuenta con un plazo de maduración superior a los 11 años. Es relevante destacar además, que la demanda por Bonos Soberanos (S/. 5 446 millones) superó en mas de 126 por

1/ Las emisiones soberanas en el mercado doméstico alcanzaron S/. 6 688 millones y S/. 2 410 millones en los años 2005 y 2006 respectivamente, asimismo, las redenciones de dichos bonos ascendieron a S/. 345 millones y S/. 493 millones para los mismos períodos.

ciento al flujo emitido (S/. 2 410 millones) lo que contribuyó a una reducción de los cupones ofertados con relación a las emisiones con plazos similares en otros años.

Otra de las medidas que el gobierno implementó durante este período fue la del intercambio de deuda, iniciado en 2004. En 2006 se efectuó un canje de deuda en dos etapas. En la primera, realizada el 31 de mayo, se emitió Bonos Soberanos por S/. 2 455 millones, y en la segunda etapa, realizada el 22 de junio, se emitieron Bonos Soberanos por S/. 294 millones. El total de bonos retirados del mercado alcanzó los S/. 2 750 millones lo que significó una reducción de S/. 273 millones en el saldo de bonos. Considerando los precios a los que se efectuó el intercambio de deuda, la reducción alcanzó los S/. 291 millones. Mediante esta operación se logró reducir el riesgo de refinanciamiento de la deuda pública interna, al intercambiar vencimientos próximos por amortizaciones de mayor plazo, aumentando de esta manera la vida media de la deuda. Asimismo, se logró consolidar los plazos relevantes que conforman la curva de rendimientos de la deuda pública interna en nuevos soles e incrementar los montos emitidos para dotar de mayor liquidez al mercado doméstico.

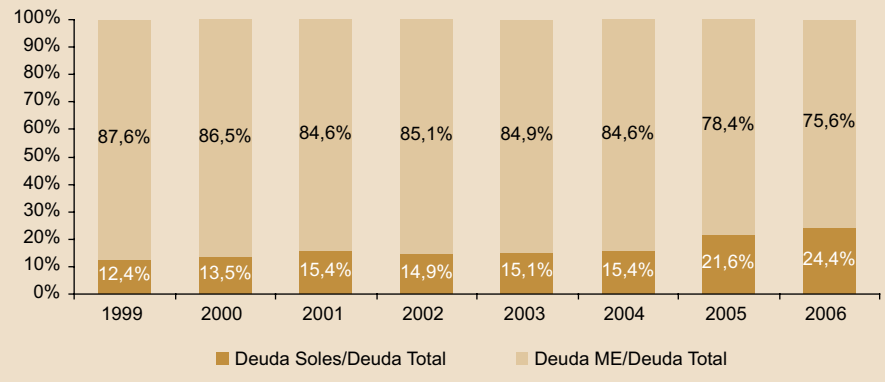
Respecto a los otros rubros que componen el saldo de deuda interna se debe señalar que el saldo de los Bonos de Reconocimiento alcanzó a S/. 8 932 millones, es decir, S/. 252 millones menos que el saldo del año anterior. El saldo en dólares de otros bonos del Tesoro Público se redujo de US$ 377 millones a US$ 315 millones entre los años 2005 y 2006. El saldo de créditos del Banco de la Nación pasó de US$ 890 millones a fines de 2005 a US$ 774 millones a fines de 2006 debido principalmente a la amortización de créditos asociados al D.U. 158–2002 (Consolidación de deudas), al Programa de Equipamiento Básico Municipal (parte de los gobiernos locales), así como, por el pago de créditos otorgados a los Ministerios de Defensa y al Banco de Materiales.

RECUADRO 7

MANEJO DE DEUDA PÚBLICA

El manejo de la deuda por parte de las autoridades peruanas ha tenido como objetivo el de promover y contribuir a la mejora del manejo de activos y pasivos del Estado. Para ello,se han utilizado mecanismos de mercado tales como el prepago a JAPECO y las coberturas de riesgo de moneda y tasas de interés, a través de los cuales se ha conseguido reducir la dolarización de la deuda. Tal como se observa en el gráfico siguiente, la deuda pública en moneda extranjera ha pasado de 87,6 por ciento en 1999 a 75,6 por ciento en 2006, mientras que la participación de los títulos en moneda nacional dentro del portafolio de instrumentos emitidos de deuda pública se ha incrementado de 12,4 por ciento a 24,4 por ciento en el período señalado.

DEUDA PÚBLICA POR MONEDA

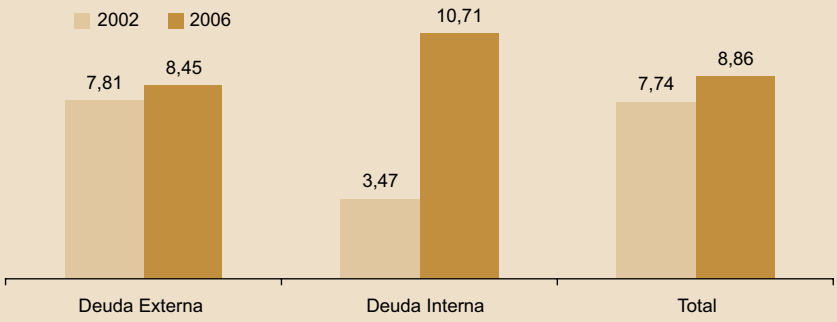


Es importante destacar que como resultado de la aplicación de operaciones de coberturas de riesgo estructuradas denominadas “Cross Currency Swap Extinguible” durante 2006 la deuda expuesta a tasa fija alcanza el 64 por ciento.

Dicha modalidad le permite al Perú reducir el costo del swap a través de la menor tasa de interés que paga por éste. Este menor costo se deriva de la posibilidad de que en caso de incumplimiento por parte del Perú de las obligaciones acordadas en soles, los compromisos acordados en el swap se extinguen, quedando la operación de cobertura sin efecto, manteniendo el Perú su pasivo en dólares.

En 2006 las operaciones se efectuaron con el Credit Suisse Internacional y el Citibank N.A. con quienes se intercambiaron flujos de operaciones de endeudamiento externo contraídos con el Banco Mundial, denominadas en dólares americanos a tasa variable, y en nuevos soles a tasa fija, por un monto de US$ 300 millones de dólares (US$ 150 millones por cada transacción). Estas operaciones, conjuntamente con el swap de tasas de interés de los Bonos Brady (PDI) por US$ 844 millones realizado en 2005, han determinado que aproximadamente un 5 por ciento del total de deuda externa pase a servirse a una tasa fija.

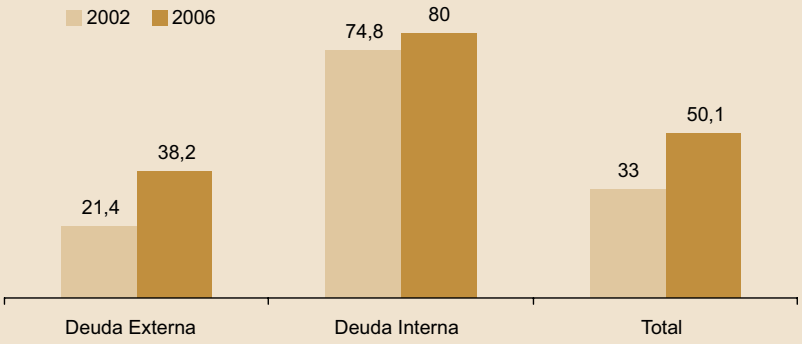
VIDA PROMEDIO DE LA DEUDA PÚBLICA
(Años)



En cuanto al plazo de la deuda, si tomamos como año de referencia el 2002, se observa que la gestión del gobierno en materia de administración de pasivos ha logrado una extensión de la vida media de la deuda, pasando de 7,74 años en el 2002 a 8,86 años en 2006. Si bien en el ámbito de la deuda total el incremento ha sido de 1,12 años, es relevante destacar que se ha conseguido desarrollar un mercado de capitales doméstico lo que ha servido para formar una curva de rendimiento de casi 40 años, lo que se evidencia en la extensión de la deuda interna que pasó de 3,47 años en el 2002 a 10,71 años en 2006.

Esta mayor extensión de la deuda total ha sido posible, además de las operaciones de reperfilamiento e intercambio tanto de deuda externa como interna, por una mayor concentración de nuevo endeudamiento en títulos comerciales como bonos y una cada vez menor concentración en las otras fuentes financieras. Así observamos que la participación de bonos dentro del total de la deuda pasó de 33,0 por ciento en 2002 a 50,1 en 2006, sustentándose este crecimiento en el incremento de las emisiones externas que significaron un aumento de 16,8 puntos porcentuales en el financiamiento público mediante bonos globales entre el período 2002-2006.

BONOS DEUDA PÚBLICA
(Porcentaje del total de Deuda)



VI.
Moneda y crédito

Durante los primeros cinco meses del año, el Banco Central elevó la tasa de interés de referencia de política monetaria en 25 puntos básicos cada mes, desde 3,5 por ciento hasta alcanzar un nivel de 4,5 por ciento en mayo de 2006. A partir de junio, el Banco mantuvo estable su tasa de interés de referencia en un contexto de estabilidad de la tasa de inflación tendencial o subyacente. La evolución de la inflación en este período se caracterizó por la ausencia de presiones inflacionarias, a pesar del incremento de la demanda interna, situación explicada por bajas expectativas de inflación, mayor productividad de la economía y la apreciación del Nuevo Sol.

1. Acciones de política monetaria

Desde el inicio de la implementación del esquema de Metas Explícitas de Inflación, se ha mantenido una posición de estímulo monetario. Esta posición ha sido consistente con el cumplimiento de la meta de inflación y con la recuperación de la actividad económica, luego del periodo recesivo que precedió la puesta en práctica del esquema.

El aumento de la tasa de interés de referencia en 150 puntos básicos (25 en cada mes), entre diciembre de 2005 y mayo de 2006, reflejó la menor necesidad de mantener el estímulo monetario, tomando en consideración el mayor dinamismo de la actividad económica, en particular de la demanda interna, desde el tercer trimestre de 2005. Asimismo, esta medida contribuyó a prevenir situaciones de excesiva volatilidad al alza en el tipo de cambio, asociadas a la incertidumbre electoral, las cuales pudieron haber generado efectos indeseados sobre la inflación y la actividad económica, teniendo en cuenta la dolarización financiera de la economía.

Posteriormente, entre junio y diciembre de 2006 el Directorio del BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4,5 por ciento, debido a la ausencia de presiones inflacionarias.

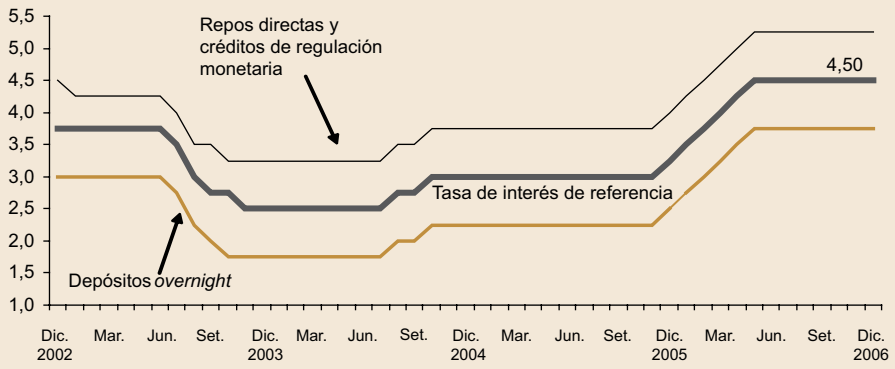
En enero de 2006, en un contexto de presiones depreciatorias del Nuevo Sol iniciadas en setiembre de 2005, y acentuadas por la incertidumbre electoral a inicios de 2006, el BCRP buscó moderar la volatilidad al alza en el mercado cambiario mediante la venta de dólares a la banca por US$ 355 millones y la colocación de Certificados de Depósito Reajustables del Banco Central de Reserva del Perú (CDRBCRP) por US$ 9 millones. Cabe mencionar que la volatilidad cambiaria asociada a la incertidumbre del período electoral fue prevista por el BCRP[1/].

Cuando la incertidumbre electoral fue menor, como el caso de febrero y posterior a la primera vuelta electoral, se disiparon la presiones al alza en el tipo de cambio. En estas circunstancias, no fue necesario que el BCRP continuase la provisión de dólares en el mercado cambiario. Más aún, se realizaron compras de dólares por US$ 59 millones en el mes de febrero.

Durante los primeros meses del año 2006, los requerimientos de liquidez en moneda nacional de la banca se explicaron por sus compras de dólares realizadas durante el período de mayor volatilidad cambiaria (entre octubre de 2005 y enero de 2006), las que redujeron su disponibilidad de moneda local. Adicionalmente, la regularización del pago

1/ Ello se puede ver en las publicaciones del Reporte de Inflación previas al periodo electoral.

GRÁFICO 44
TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA
(En porcentaje)



Fuente: BCRP.

del impuesto a la renta en abril de 2006 registró un monto sin precedentes, lo que intensificó la demanda de liquidez de la banca.

En este contexto, para lograr que la tasa de interés interbancaria se ubique en el nivel de referencia, en abril el BCRP realizó operaciones repo en magnitudes significativas. El saldo promedio diario de las repos se elevó considerablemente entre noviembre de 2005 y abril de 2006 (de S/. 121 millones a S/. 3 766 millones) para luego ir reduciéndose paulatinamente. Adicionalmente, a fin de cubrir la demanda de liquidez de los bancos, el BCRP dejó vencer sus certificados de depósito (CDBCRP) con lo cual el saldo bajó de S/. 7 676 millones en diciembre de 2005 a S/. 3 224 millones en julio de 2006.

El BCRP también buscó reducir las presiones al alza sobre la tasa de interés interbancaria (y sobre las demás tasas de interés de corto plazo en el mercado) con el empleo de repos a plazos mayores a un día: entre una semana y tres meses. Con esto, se contribuyó a reducir la incertidumbre de la banca sobre la disponibilidad de fondos líquidos.

Adicionalmente, se incrementó el acceso de la banca a las repos al permitir desde abril que los CDRBCRP fuesen elegibles para ser empleados en las subastas de estas operaciones. Asimismo, el BCRP coordinó con el Banco de la Nación el otorgamiento por parte de esta última institución de fondos en moneda nacional a la banca, lo que se realizó a través de subastas y a plazos principalmente de una semana. Así, el Banco de la Nación reinyectó a la banca parte de los recursos que recibió de la misma como resultado de la regularización del pago del impuesto a la renta.

Culminado el período de incertidumbre en los mercados cambiarios y financieros, se sustituyó a partir de julio las operaciones de inyección transitoria de liquidez (repos) por operaciones de tipo permanente (compras de dólares). Las compras de dólares del BCRP en el período julio-diciembre totalizaron US$ 4 237 millones y se vendieron en neto US$ 1 002 millones al sector público en igual período. Estas compras de dólares redujeron los requerimientos de liquidez de la banca de manera significativa, lo que determinó la reducción del saldo de repos hasta cero al cierre del año. El impacto monetario de las compras de dólares fue esterilizado mediante colocaciones de CDBCRP a partir de agosto, luego de nueve meses de interrupción de estas operaciones. El saldo de estos certificados se elevó de S/. 3 224 millones a fines de julio a S/. 8 066 millones al cierre de diciembre.

2. Tasas de interés

La mayoría de **tasas de interés en moneda nacional** del mercado bancario mostraron un comportamiento creciente en la primera mitad del año, para luego registrar una tendencia decreciente en la segunda mitad. Influyó en la tendencia del primer semestre la sucesión de alzas de la tasa de interés de referencia del BCRP hasta mayo. Mientras que en el segundo semestre, con tasas de interés de corto plazo más estables, aunadas a una tendencia decreciente del riesgo-país, las tasas de interés tendieron a reducirse, aunque sin llegar a registrar en promedio los niveles de diciembre de 2005.

En el caso de la tasa de interés activa preferencial corporativa a tres meses en nuevos soles, se registró un comportamiento diferenciado a lo largo del año, asociado también a la percepción de disponibilidad de liquidez en nuevos soles por parte de la banca. Durante los primeros meses de 2006, se registró una tendencia creciente pasando de 4,4 por ciento en diciembre de 2005 a 6,8 por ciento en abril de 2006. Este incremento fue incluso mayor al observado en la tasa de interés interbancaria *overnight*, durante el mismo período, con lo que la diferencia entre ambas alcanzó en promedio 1,4 puntos porcentuales en abril (cuando usualmente esta diferencia solía ubicarse alrededor de un punto porcentual).

Las medidas aplicadas por el BCRP para aliviar la sensación de iliquidez de la banca permitieron que la diferencia entre la tasa preferencial corporativa y la tasa de interés interbancaria se volviera a reducir, manteniendo una tendencia decreciente. Es así, que al cierre de diciembre de 2006 esta diferencia fue de 0,7 puntos porcentuales.

La tasa de interés activa promedio con estructura de colocaciones constante, se incrementó de 17,0 por ciento en diciembre de 2005 a 17 por ciento en abril de 2006, para luego estabilizarse nuevamente en torno a 17,0 por ciento hacia los últimos meses del año.

En el caso de las **tasas de interés activas y pasivas en moneda extranjera**, también se mostró un comportamiento diferenciado entre el primer y segundo semestre. En la primera mitad del año, consistente con los cuatro incrementos de la tasa de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) decretados hasta junio, se registró una tendencia creciente de las tasas de interés en moneda extranjera. En los meses siguientes, en un contexto de mayor estabilidad de las tasas de interés internacionales, se observó cierta estabilidad de las tasas de interés en dólares. Por ejemplo, la tasa de interés preferencial activa promedio se incrementó de 5,5 por ciento en diciembre de 2005 a 6,1 por ciento en abril de 2006, estabilizándose en torno a ese nivel hasta el cierre del año.

En relación al diferencial entre las tasas de interés en soles y dólares del mercado bancario, éste ha

CUADRO 48
TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN NUEVOS SOLES 1/
(En porcentajes)

	2004	2005	2006
1. Interbancaria	3,0	3,3	4,5
2. Depósitos a plazo de 31 a 180 días	3,2	3,6	4,8
3. Depósitos a plazo de 181 a 360 días	4,4	4,6	5,7
4. Activa preferencial	3,8	4,4	5,2
5. Activa promedio hasta 360 días	14,7	13,9	13,8
6. Activa promedio estructura constante	18,2	17,0	17,1
7. Del saldo de CDBCRP	4,5	4,7	5,1

1/ Corresponde a las tasas promedio del último mes del año.
Fuente: SBS y BCRP.

CUADRO 49
TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN DÓLARES [1/]
(En porcentajes)

	2004	2005	2006
1 Interbancaria	2,2	4,2	5,4
2 Depósitos a plazo de 31 a 180 días	1,7	2,9	3,4
3 Depósitos a plazo de 181 a 360 días	1,8	2,9	3,6
4 Activa preferencial	2,6	5,5	6,1
5 Activa promedio hasta 360 días	7,7	9,4	10,1
6 Activa promedio estructura constante	9,4	10,3	10,6
7 LIBOR a 3 meses	2,5	4,5	5,4
8 Remuneración del encaje	2,3	2,3	2,8

1/ Corresponde a las tasas promedio del último mes del año.
Fuente: SBS y BCRP.

mostrado un comportamiento mixto dependiendo de si se trata de tasas de interés pasivas o activas. En el caso de las tasas pasivas, se ha registrado un incremento en el diferencial entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006 principalmente en el caso de depósitos a plazos hasta 360 días. Por su parte, el diferencial en el caso de las tasas activas se ha reducido en el mismo período.

En lo que respecta a las **tasas de interés por modalidad**, durante el año se registró un descenso en el costo del **crédito para microempresas** tanto en moneda nacional que pasó de 44,2 a 39,1 por ciento, como en moneda extranjera que pasó de 27,0 a 24,7 por ciento. Este hecho se explica principalmente por la mejora en la capacidad de pago de los prestatarios. Para el caso de los **créditos de consumo e hipotecarios**, se registró un patrón similar, reflejando una mejora en la percepción de riesgo crediticio que tienen las empresas bancarias sobre estos segmentos del mercado. En el caso de los **créditos comerciales** se observó un incremento de las tasas de interés en moneda nacional (de 8,2 a 9,5 por ciento) y en las de moneda extranjera (de 9,2 a 9,9 por ciento), lo que se explica porque los créditos comerciales son de más corto plazo y por tanto más sensibles a las condiciones del mercado monetario.

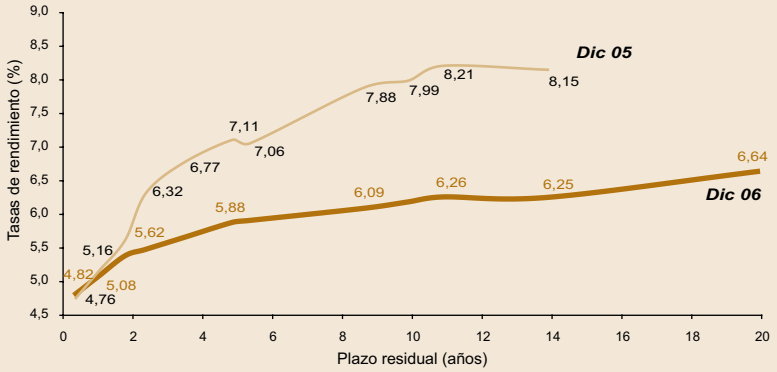
En el **mercado de renta fija**, la curva de rendimientos de bonos soberanos continuó su tendencia de aplanamiento como reflejo de la mayor liquidez del mercado, la mejora del riesgo país y la menor expectativa de devaluación. Las tasas de los plazos más largos tuvieron reducciones de hasta 195 puntos básicos. Así, la tasa del bono a 14 años (que vence en 2020) disminuyó 190 puntos (a 6,25 por ciento), y la tasa del bono a 9 años (que vence en 2015) disminuyó 179 puntos (a 6,09 por ciento).

Las tasas de corto plazo, representadas por los CDBCRP, se incrementaron como respuesta a la posición de la política monetaria del BCRP. Así, la tasa a 1 año subió desde 4,3 por ciento en noviembre de 2005 hasta 5,1 en diciembre de 2006. La subida fue, sin embargo, de menor magnitud que la tasa de referencia del BCRP (125 puntos), lo que refleja el aplanamiento de la curva incluso en el segmento de corto plazo.

3. Agregados monetarios

El Banco Central utiliza como meta operativa de su política monetaria una tasa de interés de referencia para el mercado interbancario. Bajo ese esquema, la evolución de los agregados monetarios se determina con base a la demanda por dinero que el público desea mantener, pero comprometiéndose a que la inflación se encuentre dentro de la meta en el mediano plazo. En los años previos al 2006 se observó un fuerte dinamismo en esta demanda por moneda nacional asociado a la mayor preferencia por nuevos soles. Durante el año 2006 la evolución de los agregados monetarios se mantuvo consistente con el crecimiento del

GRÁFICO 45
MERCADO SECUNDARIO DE BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO[1/]



1/ Promedio de las tasas de rendimiento registradas en las transacciones en el mercado secundario durante el período.
Fuente: BCRP.

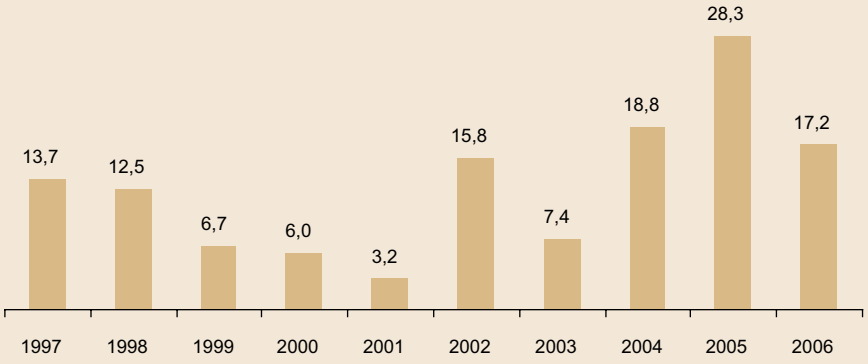
PBI nominal, comportamiento consistente con la trayectoria de los agregados monetarios en el mediano y largo plazo.

a. Emisión y circulante

El incremento de la tasa de interés de referencia de 3,0 por ciento en noviembre de 2005 a 4,50 por ciento en mayo de 2006, indujo una desaceleración del ritmo de expansión de la emisión primaria y del circulante. La emisión primaria aumentó en 2006 a una tasa promedio de 17,2 por ciento, menor a la del año previo (28,3 por ciento), mientras que el circulante creció a 17,3 por ciento, también menor a la tasa registrada en 2005 (28,5 por ciento). Esta desaceleración marca un cambio de tendencia con respecto a los dos años previos en que el crecimiento de dichos agregados se había acelerado.

El incremento en términos promedio de la emisión primaria en 17,2 por ciento fue consistente con un crecimiento promedio del PBI nominal de 16,7 por ciento, la caída de la velocidad de circulación del dinero de 1,6 por ciento y un aumento del multiplicador bancario de 1,2 por ciento.

GRÁFICO 46
EMISIÓN PRIMARIA
(Variación porcentual anual promedio)



Fuente: BCRP.

GRÁFICO 47
CIRCULANTE
(Variación porcentual anual promedio)

CUADRO 50
LIQUIDEZ PROMEDIO EN NUEVOS SOLES DEL SECTOR PRIVADO
(Variaciones porcentuales promedio del año)

	Deflactor del PBI	Variación del PBI		Liquidez en moneda nacional	Velocidad de circulación	Componentes de la oferta monetaria	
		Real	Nominal			Emisión	Multiplicador
2004	5,6	5,2	11,1	20,0	-7,4	18,8	1,0
2005	3,4	6,4	10,0	34,1	-18,2	28,3	4,8
2006	8,0	8,0	16,7	18,6	-1,6	17,2	1,2

Fuente: BCRP

CUADRO 51
EMISIÓN PRIMARIA
(En millones de nuevos soles)

	2002	2003	2004	2005	2006
1. Flujo de Emisión Primaria	**672**	**682**	**1 886**	**2 397**	**2 140**
(Variación %)	11,0	10,1	25,3	25,7	18,3
2. Operaciones Cambiarias	**436**	**3 465**	**6 239**	**2 360**	**9 140**
(en millones de US$)	128	998	1 854	767	2 861
3. Operaciones Monetarias	**236**	**-2 783**	**-4 353**	**37**	**-7 000**
a. Colocaciones de CDBCRP	205	-2 462	-4 158	579	-390
b. Repos	170	-170	0	2 850	-2 850
c. Depósitos del sector público	-81	-921	-721	-2 821	-5 434
d. Colocaciones de CDRBCRP	-319	319	0	-1 201	1 201
e. Otros	261	450	526	631	473
Nota: Saldos fin de período					
- CDBCRP	1 635	4 097	8 255	7 676	8 066
- Depósitos del sector público	275	1 196	1 918	4 738	10 172

Fuente: BCRP.

El flujo de emisión primaria fue de S/. 2 140 millones durante 2006, teniendo como principal fuente de expansión a las operaciones cambiarias del BCRP (S/. 9 140 millones o US$ 2 861 millones), en tanto que los principales factores contractivos de la emisión fueron el aumento de depósitos del sector público en el BCRP (S/. 5 434 millones), la reversión de las operaciones repo con la banca (S/. 2 850 millones) y las colocaciones de CDBCRP (S/. 390 millones).

b. Liquidez del sector privado

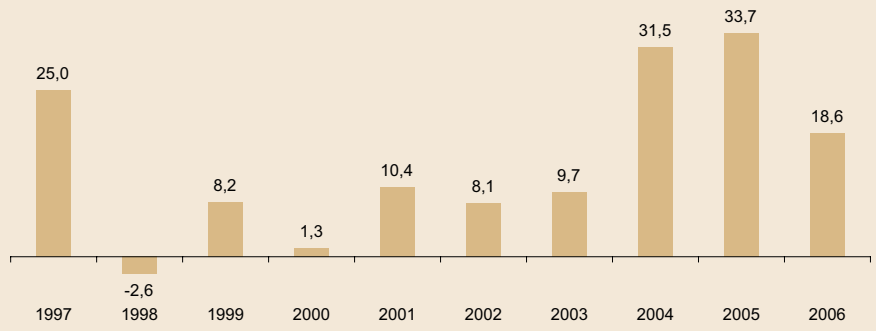
La desaceleración de la emisión primaria implicó un menor ritmo de expansión de los agregados monetarios más amplios. La expansión de la liquidez del sector privado en nuevos soles se redujo de 33,7 por ciento en 2005 a 18,6 por ciento en 2006, considerando los saldos a finales del año.

Por su parte, la liquidez en dólares aumentó a una tasa de 14,6 por ciento, superior a la del año anterior (10,5 por ciento). Tomando en consideración la apreciación del Nuevo Sol frente al dólar registrada durante el año (6,4 por ciento), la liquidez total experimentó un incremento de 12,0 por ciento.

c. Crédito al sector privado

En el año 2006, el crédito total al sector privado tuvo una expansión de 8,3 por ciento en términos nominales, impulsado básicamente por el crecimiento del crédito en nuevos soles, el cual por sétimo año consecutivo fue superior a la expansión del crédito en dólares. El crédito en nuevos soles se incrementó en 30,4 por ciento, mientras que el crédito en dólares creció 4,6 por ciento. De esta forma, el ratio de dolarización del crédito al sector privado disminuyó de 67 a 61 por ciento.

GRÁFICO 48
LIQUIDEZ EN NUEVOS SOLES DEL SECTOR PRIVADO
(Variación porcentual anual a fin de periodo)



CUADRO 52
PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS
Datos de fin de período
(En millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	Variaciones porcentuales 2005	Variaciones porcentuales 2006
Dinero	12 420	15 489	18 918	24,7	22,1
Circulante	7 982	10 036	11 687	25,7	16,5
Liquidez total	55 839	68 527	76 729	22,7	12,0
En nuevos soles	22 077	29 524	35 024	33,7	18,6
En dólares (millones de US$)	10 293	11 371	13 033	10,5	14,6

Fuente: BCRP.

CUADRO 53
LIQUIDEZ Y AHORRO DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic.05 / Dic.04	Dic.06 / Dic.05
Circulante	7 982	10 036	11 687	25,7	16,5
Depósitos a la vista	4 438	5 453	7 231	22,9	32,6
Depósitos de ahorro	4 201	5 767	6 658	37,3	15,5
Depósitos a plazo	4 575	6 630	7 318	44,9	10,4
Cuotas de fondos mutuos	537	1 057	1 451	96,9	37,3
Resto 1/	344	581	678	68,9	16,8
TOTAL	**22 077**	**29 524**	**35 024**	**33,7**	**18,6**

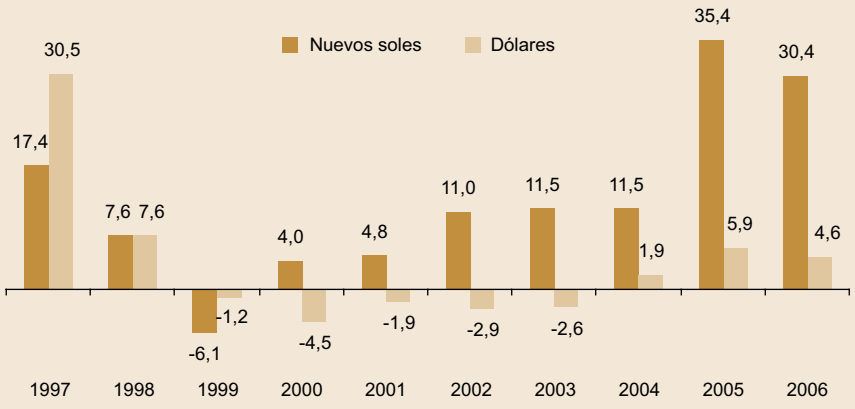
1/ Comprende principalmente valores en circulación y aportes de capital a las cooperativas.

CUADRO 54
LIQUIDEZ Y AHORRO DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic.05 / Dic.04	Dic.06 / Dic.05
Depósitos a la vista	1 891	2 235	2 668	18,1	19,4
Depósitos de ahorro	2 169	2 331	2 654	7,4	13,9
Depósitos a plazo	4 598	5 102	5 607	11,0	9,9
Cuotas de fondos mutuos	1 466	1 567	1 983	6,8	26,6
Resto 1/	169	137	120	-18,7	-12,1
TOTAL	**10 293**	**11 371**	**13 033**	**10,5**	**14,6**

1/ Comprende principalmente valores en circulación y aportes de capital a las cooperativas.

GRÁFICO 49
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN NUEVOS SOLES Y EN DÓLARES
(Variación porcentual anual fin de período)



Fuente: BCRP.

La mayor expansión del **crédito en nuevos soles** correspondió principalmente a préstamos de empresas bancarias por 34,8 por ciento (flujo de S/. 4 564 millones). Dentro de las instituciones de microfinanzas destacaron las cajas municipales con un aumento de 29,9 por ciento (flujo de S/. 552 millones) y las empresas financieras con un incremento de 24,3 por ciento (flujo de S/. 281 millones).

En **moneda extranjera**, el crédito al sector privado se expandió a una tasa anual de 4,6 por ciento (con un flujo anual de US$ 520 millones). La mayor parte de este crecimiento se explica por la mayor asignación de créditos de las empresas bancarias (flujo anual de US$ 329 millones).

4. Empresas bancarias

Durante el año 2006, las empresas bancarias continuaron presentando mejoras en sus indicadores financieros, destacando tanto la reducción de la exposición patrimonial al riesgo de crédito, como la solarización de créditos y depósitos. La menor exposición al riesgo de crédito se reflejó en la reducción de la cartera atrasada de 2,1 por ciento en 2005 a 1,6 por ciento en 2006 y en el incremento de la cobertura de provisiones por cartera morosa, la cual pasó de 80,2 por ciento en 2005 a 99,0 por ciento en 2006.

CUADRO 55
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic.05 / Dic.04	Dic.06 / Dic.05
Empresas bancarias	9 584	13 105	17 669	36,7	34,8
Banco de la Nación	1 051	1 277	1 330	21,5	4,1
Banca de fomento	185	202	130	9,5	-35,8
Instituciones de microfinanzas	2 979	3 985	5 058	33,8	26,9
Cajas municipales	1 376	1 848	2 400	34,3	29,9
Cajas rurales	253	348	462	37,5	33,0
Cooperativas	511	634	758	24,1	19,6
Empresas financieras	840	1 156	1 437	37,7	24,3
Fondos mutuos	176	356	491	102,3	38,0
TOTAL	**13 976**	**18 926**	**24 678**	**35,4**	**30,4**

Fuente: BCRP.

CUADRO 56
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic.05 / Dic.04	Dic.06 / Dic.05
Empresas bancarias	9 591	10 041	10 370	4,7	3,3
Banco de la Nación	22	22	14	-1,0	-37,4
Banca de fomento	160	160	159	0,3	-0,7
Instituciones de microfinanzas	491	573	673	16,8	17,4
Cajas municipales	250	292	349	16,9	19,4
Cajas rurales	55	56	55	0,7	-1,5
Cooperativas	154	188	224	22,5	19,0
Empresas financieras	32	37	46	16,0	22,5
Fondos mutuos	515	614	715	19,2	16,3
TOTAL	**10 779**	**11 410**	**11 930**	**5,9**	**4,6**

Fuente: BCRP.

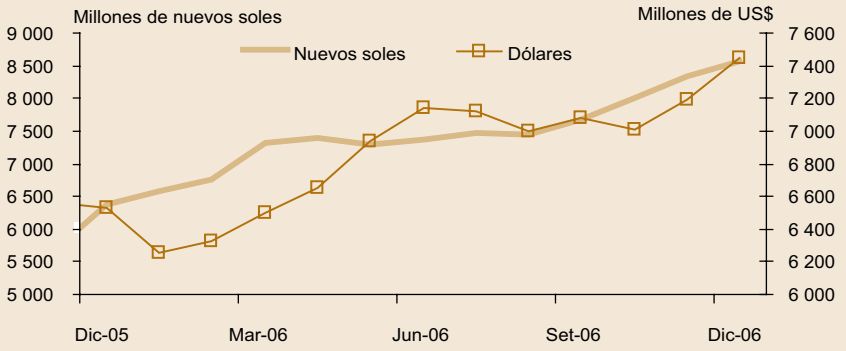
La rentabilidad sobre patrimonio (ROE) ascendió a 23,9 por ciento, 2 puntos más que en 2005 (22,2 por ciento), lo cual se dio a pesar de la reducción de márgenes de las operaciones activas y pasivas, gracias a la mejora en la eficiencia de las empresas y la inversión de los excedentes de liquidez en Certificados de Depósitos del Banco Central de Reserva del Perú (CDBCRP).

CUADRO 57
INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS
(En porcentajes)

	2004	2005	2006
Cartera atrasada / colocaciones brutas 1/	3,7	2,1	1,6
Provisión para colocaciones / cartera morosa 2/	68,6	80,2	99,0
Rentabilidad sobre el patrimonio promedio	11,3	22,2	23,9

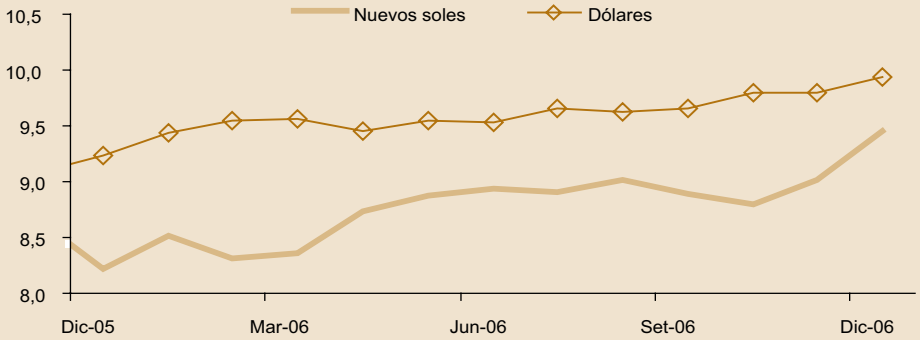
1/ Créditos vencidos y en cobranza judicial.
2/ Cartera atrasada más créditos refinanciados y reestructurados.
Fuente: SBS.

GRÁFICO 50
CRÉDITOS COMERCIALES



Fuente: BCRP.

GRÁFICO 51
TASA DE INTERÉS DE CRÉDITOS COMERCIALES



Fuente: BCRP.

CUADRO 58
CRÉDITOS DIRECTOS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS

	EN MONEDA NACIONAL (Millones de nuevos soles)						
	Saldos fin de periodo			Flujos		Variaciones porcentaules	
	2004	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Comercial	4 229	6 372	8 557	2 143	2 185	50,7	34,3
Microempresa	1 120	1 548	1 959	428	411	38,2	26,6
Consumo	3 217	4 269	6 075	1 052	1 806	32,7	42,3
Hipotecario	211	275	793	64	518	30,2	188,6
TOTAL	**8 777**	**12 464**	**17 384**	**3 687**	**4 920**	**42,0**	**39,5**
	EN MONEDA EXTRANJERA (Millones de US$)						
	Saldos fin de periodo			Flujos		Variaciones porcentaules	
	2004	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Comercial	6 214	6 525	7 435	311	909	5,0	13,9
Microempresa	128	182	223	55	41	42,9	22,4
Consumo	499	586	691	86	106	17,3	18,0
Hipotecario	1 498	1 807	1 962	308	156	20,6	8,6
TOTAL	**8 339**	**9 100**	**10 311**	**761**	**1 211**	**9,1**	**13,3**

Fuente: SBS.

El crédito comercial total continuó creciendo a tasas importantes. En moneda nacional se registró un aumento de S/. 2 185 millones en tanto que en moneda extranjera el crecimiento fue de US$ 909 millones. El crédito de consumo en moneda nacional también explica una buena parte del total del crecimiento del crédito al sector privado, con un monto equivalente a S/. 1 806 millones.

5. Sistemas de pago

En el año 2006, el valor total de los pagos efectuados a través de los distintos sistemas de pagos interbancarios considerados de importancia sistémica (LBTR y CCE), se incrementó en 31,6 por ciento con relación al año 2005. Este aumento fue resultado de la expansión de los pagos en moneda nacional y en moneda extranjera, particularmente de la segunda, que se incrementó en 35,5 por ciento frente a 29,2 por ciento en moneda nacional. Por ello, en 2006 los pagos en moneda nacional llegaron a representar el 61,1 por ciento de los pagos interbancarios, frente a 62,2 por ciento en 2005. En tanto, **la rotación de los pagos** con relación al PBI pasó de 2,5 veces en 2005 a 2,9 veces en 2006.

El monto de las transferencias ejecutadas en el **Sistema LBTR** creció en 33,6 por ciento en 2006, evolución que respondió a la continua expansión económica y a la volatilidad en el mercado cambiario, por factores especulativos generados por la incertidumbre electoral, en los primeros meses del año. El número de operaciones se expandió en 15,2 por ciento, por el incremento de las transacciones en moneda nacional (15,9 por ciento) y moneda extranjera (14,1 por ciento).

En lo que respecta al Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores, el nivel de operaciones liquidadas, esta muestra una evolución acorde con el dinamismo del mercado bursátil, pues por el momento sólo se liquidan valores de renta variable. El monto mensual promedio transado en 2006 ha sido de S/. 162,2 millones (S/. 1 946 millones anuales) y US$ 15,9 millones (US$ 191,1 millones anuales) en moneda nacional y extranjera, respectivamente.

CUADRO 59
SISTEMAS DE PAGO
(Millones de nuevos soles)

	Millones de nuevos soles				
	2005	Estructura (%)	2006	Estructura (%)	Var. % 06/05
I. Sistema LBTR	**556 792**	**83,5**	**743 764**	**84,8**	**33,6**
1. Moneda Nacional	342 516	51,4	449 654	51,3	31,3
2. Moneda Extranjera	214 276	32,1	294 110	33,5	37,3
(millones de US$)	64 824		89 612		38,2
II. Sistema CCE S.A.	**109 919**	**16,5**	**133 434**	**15,2**	**21,4**
a. Cheques	106 202	15,9	127 539	14,5	20,1
1. Moneda Nacional	69 539	10,4	81 766	9,3	17,6
2. Moneda Extranjera	36 663	5,5	45 773	5,2	24,8
(millones de US$)	11 109		14 000		26,0
b. Transferencias de crédito	3 717	0,6	5 895	0,7	58,6
1. Moneda Nacional	2 549	0,4	4 159	0,5	63,2
2. Moneda Extranjera	1 168	0,2	1 736	0,2	48,6
(millones de US$)	354		531		50,0
III. Total (I+II)	**666 711**	**100,0**	**877 198**	**100,0**	**31,6**
1. Moneda Nacional	414 604	62,2	535 579	61,1	29,2
2. Moneda Extranjera	252 107	37,8	341 619	38,9	35,5
(millones de US$)	76 287		104 143		36,5

	Número (En miles de unidades)				
	2005	Estructura (%)	2006	Estructura (%)	Var. % 06/05
I. Sistema LBTR	**331**	**3,8**	**381**	**4,1**	**15,2**
1. Moneda Nacional	195	2,2	226	2,4	15,9
2. Moneda Extranjera	136	1,6	155	1,7	14,1
II. Sistema CCE S.A.	**8 405**	**96,2**	**8 914**	**95,9**	**6,1**
a. Cheques	7 917	90,6	8 111	87,3	2,5
1. Moneda Nacional	4 974	56,9	5 033	54,1	1,2
2. Moneda Extranjera	2 943	33,7	3 078	33,1	4,6
b. Transferencias de crédito	488	5,6	803	8,6	64,5
1. Moneda Nacional	406	4,6	679	7,3	67,2
2. Moneda Extranjera	82	0,9	124	1,3	51,2
III. Total (I+II)	**8 736**	**100,0**	**9 295**	**100,0**	**6,4**
1. Moneda Nacional	5 575	63,8	5 938	63,9	6,5
2. Moneda Extranjera	3 161	36,2	3 357	36,1	6,2

Fuente: BCRP y Cámara de Compensación Electrónica.

El valor de las operaciones procesadas por la Camara de Compensación Electrónica (CCE) presentó un gran dinamismo durante 2006, registrando un crecimiento de 21,4 por ciento. Es destacable el incremento de las transferencias de crédito por la CCE en 58,6 por ciento, sin embargo, aún representan una baja proporción de los pagos de bajo valor (4,4 por ciento).

Debido a que los pagos minoristas (pagos de bajo valor) son de naturaleza masiva y de monto individual reducido, es pertinente realizar el análisis del volumen procesado. Este último se incrementó en 6,1 por ciento en 2006, sustentado en la mayor aceptación de las transferencias de crédito (64,5 por ciento) y en menor medida en la expansión de los cheques (2,5 por ciento). Cabe señalar que los cheques representan el 87,3 por ciento del total de pagos, como consecuencia de su uso extendido.

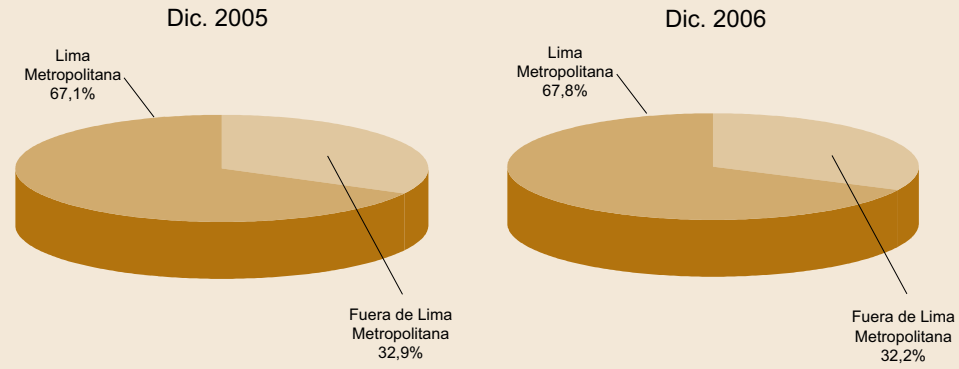
El número de tarjetas de débito creció en 23,4 por ciento en 2006, al pasar de 6,4 millones de tarjetas en 2005 a 7,9 millones en 2006. De igual manera,

CUADRO 60
ESTADÍSTICAS DE TARJETAS DE PAGO [1/]
(En millones)

	Tarjetas de débito		Var.	Tarjetas de Crédito		Var.
	2005	2006	%	2005	2006	%
Número de tarjetas	6,4	7,9	23,4	3,7	4,7	24,7
Número de transacciones	21,2	23,6	11,3	48,8	57,6	17,8
Moneda nacional	19,6	22,0	12,2	45,7	54,1	18,3
Moneda extranjera	1,6	1,6	0,8	3,1	3,5	11,1
Monto de transacciones	1,7	2,6	50,1	5,7	7,7	35,2
Moneda nacional	1,3	2,1	62,6	4,6	6,2	36,1
Moneda extranjera (en S/.)	0,4	0,5	11,2	1,1	1,5	31,6
Moneda extranjera (en US$)	0,1	0,1	12,2	0,3	0,5	32,9

1/ No incluye estadísticas de tarjeta sobre retiro de efectivo.
Fuente: Bancos.

GRÁFICO 52
DISTRIBUCIÓN DE LOS CAJEROS AUTOMÁTICOS A NIVEL NACIONAL



Fuente: Bancos.

las tarjetas de crédito se incrementaron durante este período en 24,7 por ciento, alcanzando los 4,7 millones de tarjetas. En tanto, las operaciones cursadas a través de estos medios de pago se incrementaron en 11,3 y 17,8 por ciento para tarjetas de débito y crédito, respectivamente.

La **distribución de los cajeros** en el ámbito nacional es un factor importante al momento de decidir acceder a la utilización de las tarjetas. Este medio permite a los usuarios autorizados a que puedan retirar efectivo de sus cuentas y tener acceso a otros servicios, tales como consultas de saldos, transferencia de fondos o aceptación de depósitos. A diciembre de 2006, se cuenta con 2 614 cajeros en todo el país, de los cuales el 32,2 por ciento se encuentran ubicados fuera de Lima Metropolitana.

La evolución de los pagos con dinero electrónico tiene estrecha relación con la penetración de la Internet en el país. En 2006 el número de suscriptores de los servicios de Internet alcanzó el millón, cifra 23,4 por ciento mayor a la de 2005.

El total de operaciones realizadas con dinero electrónico se expandió en 16,9 por ciento en 2006, en línea con el aumento en la penetración de Internet. Sin embargo, en proporción a los pagos totales realizados con instrumentos de bajo valor, sólo representa el 0,1 por ciento.

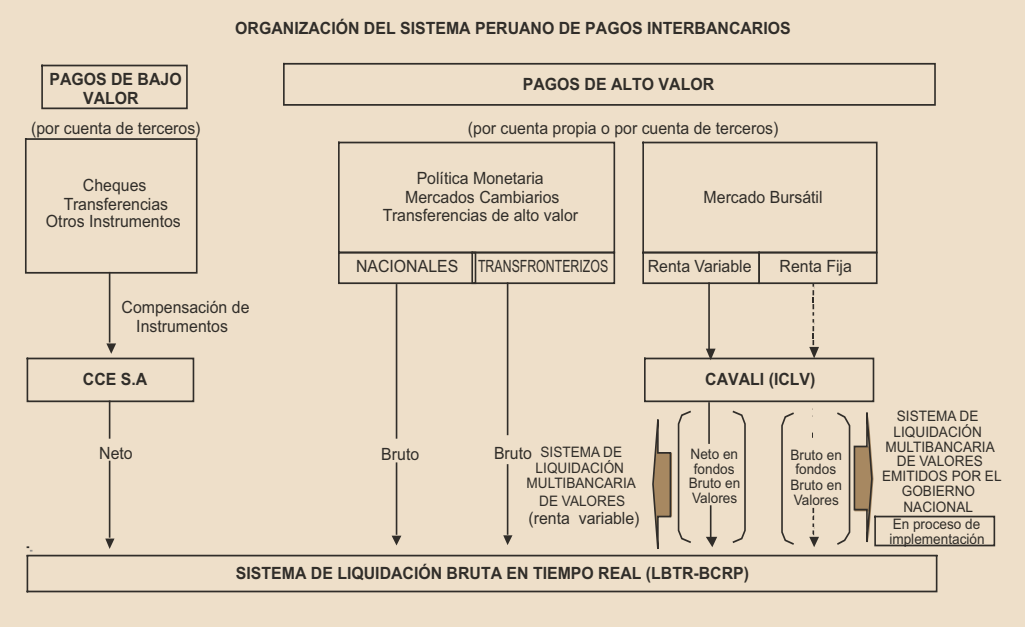
RECUADRO 8

SISTEMAS DE PAGO

Los sistemas de pago, que están conformados por instrumentos, reglas y procedimientos comunes que permiten a sus participantes transferirse fondos entre si, forman parte de la infraestructura básica a través de la cual se moviliza el dinero para liquidar las transacciones que se efectúan en los distintos mercados de la economía (de bienes y servicios, de dinero y de capitales, entre otros). Un sistema de pago seguro y eficiente es esencial para el buen funcionamiento de la economía, para la efectividad de la política monetaria, y para la estabilidad y el desarrollo del sistema financiero.

Sistemas de Pago de Importancia Sistémica

De especial importancia son aquellos sistemas que se califican como de **importancia sistémica**, es decir, aquellos que tienen el potencial de iniciar o canalizar la propagación de una crisis y causar efectos nocivos en la parte real de la economía. Los criterios para atribuir tal importancia son variados y no necesariamente los mismos en todos los países. En la práctica, estos criterios incluyen el volumen y la naturaleza de las transacciones, la trascendencia de los riesgos y las conexiones con otros sistemas. Con base en ello se considera como sistemas de pago de importancia sistémica al **Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR), la Cámara de Compensación Electrónica S.A. (CCE) y al Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores.**



El Sistema LBTR

El sistema de pagos de **alto valor** es aquel a través del cual se efectúa las transferencias interbancarias de fondos de "gran valor" por operaciones propias de las instituciones financieras y por cuenta de terceros. En él, las órdenes de pago se procesan una por una (liquidación bruta) y en el instante en que se envían al sistema (tiempo real), siempre que el ordenante cuente con fondos disponibles. El Sistema LBTR es la única vía por la cual las instituciones financieras pueden afectar las cuentas que mantienen en el Banco Central. Es administrado por el BCRP desde febrero del año 2000.

El Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores

Este nuevo sistema, el cual opera desde noviembre de 2005, ha perfeccionado el esquema de entrega contra pago[1/] de las operaciones con valores que se realizan en la **Bolsa de Valores de Lima.** Este sistema se sustenta en múltiples empresas bancarias que actúan como representantes de los participantes directos, las **Sociedades Agentes de Bolsa (SAB),** reduciéndose el riesgo de liquidación[2/], puesto que ahora las SAB cuentan con varias empresas bancarias que pueden prestar el servicio de proveedores de liquidez ante su posible escasez, función que antes estaba encargada a una sola institución bancaria. Además, el hecho de que la liquidación se efectúe en el Banco Central otorga mayor seguridad y eficiencia al sistema.

La Cámara de Compensación Electrónica

En los sistemas de pagos de bajo valor, también conocidos como de pagos masivos, por lo general, se efectúan un gran número de transacciones por montos pequeños, a través de **instrumentos compensables**[3/]. La compensación de estos pagos entre las diferentes instituciones financieras, es llevada a cabo por las **Empresas de Servicios de Canje y Compensación (ESEC),** siendo la **Cámara de Compensación Electrónica (CCE)** la única empresa de esta índole que opera en el Perú desde noviembre de 2000 y es propiedad de los bancos.

La CCE opera bajo un esquema de pagos neto y diferido, donde primero se compensan las órdenes de los participantes y luego se liquidan. La compensación consiste en calcular los saldos netos multilaterales acreedores o deudores de los participantes para cada tipo de instrumento, mientras que la liquidación de dichos saldos se realiza a través del Sistema LBTR. Actualmente se compensan **cheques y transferencias de crédito.**

Otros instrumentos de pago de bajo valor

Existen otros instrumentos de pago de bajo valor que son procesados por medio de sistemas independientes, como son las tarjetas de pago y el dinero electrónico.

Pagos con tarjetas

Los pagos con tarjetas se realizan a través de **tarjetas de débito o de crédito**. Las tarjetas de crédito indican que el titular cuenta con una línea de crédito otorgada por alguna institución financiera, que le permite efectuar pagos y retiros hasta un límite predeterminado, mientras que las tarjetas de débito facultan al titular cargar directamente su cuenta por el monto equivalente a sus pagos.

Pagos con Dinero Electrónico

Se considera como dinero electrónico al valor monetario almacenado en alguna forma electrónica de propiedad del consumidor. Existen dos tipos de dispositivos electrónicos: las **tarjetas prepagas** con las cuales el valor electrónico se almacena en un chip de computadora incorporado en la tarjeta y los productos de **software prepago**, cuyo valor electrónico se almacena en el disco rígido de una computadora para luego ser transferido a través de redes de comunicación, como Internet, cuando se realizan los pagos.

1/ Vínculo entre la fase de transferencia de valores y la fase de transferencia de fondos, que garantiza que la entrega de valores ocurra, única y exclusivamente, si se produce el pago.
2/ El riesgo de que una liquidación no se realice oportunamente.
3/ Son instrumentos compensables los cheques, las transferencias de crédito, los débitos directos, las letras de cambio y las cuotas de crédito.

6. Reservas internacionales netas (RIN)

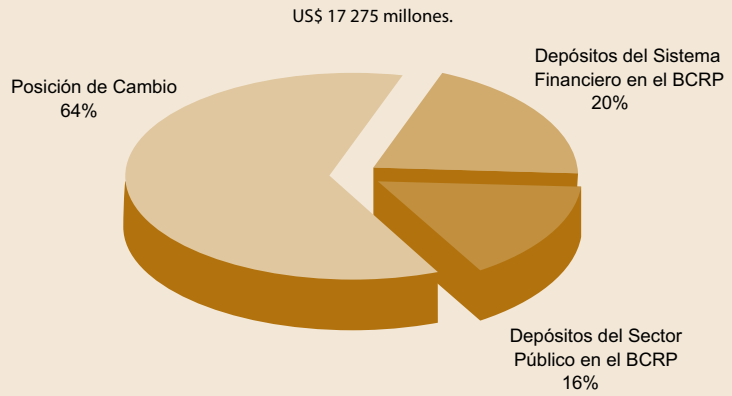
En el año 2006 continuó la mejora de la posición de la liquidez internacional del país, la cual se reflejó en un aumento de las RIN del Banco Central de Reserva equivalente a US$ 3 178 millones, alcanzando un saldo de US$ 17 275 millones,

El aumento de las RIN del BCRP se explicó principalmente por las compras netas de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US$ 3 944 millones, por un efecto positivo en la valuación de la posición financiera del BCRP por US$ 425 millones, por intereses netos ganados por US$ 329 millones y por mayores depósitos del sector público y del Banco de la Nación por US$ 304 millones. El efecto de estas operaciones fue parcialmente compensado por la venta de moneda extranjera al sector público para pago de deuda externa por US$ 1 100 millones y el retiro de depósitos de las empresas bancarias por US$ 763 millones.

Relacionado con la mejora de RIN, la posición de cambio del BCRP también se incrementó en

GRÁFICO 53
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS Y POSICIÓN DE CAMBIO DEL BCRP
(Millones de US$)

GRÁFICO 54
COMPOSICIÓN DE LAS RIN DEL BCRP
A FINES DE DICIEMBRE DE 2006



Fuente: BCRP.

el año 2006 en US$ 3 636 millones, alcanzando un saldo de US$ 11 086 millones, como producto principalmente de las diversas operaciones monetarias aplicadas por el instituto emisor. Con ello la participación de la posición de cambio respecto de las RIN subió a 64 por ciento, mayor al 53 por ciento del año 2005.

7. Ahorro financiero y mercado de capitales

El ahorro financiero incluye el total de obligaciones del sistema financiero con el sector privado, a excepción del dinero (billetes y monedas en poder del público y los depósitos a la vista). En 2006, el ahorro financiero representó el 30,3 por ciento del PBI, nivel superior en un punto porcentual al de 2005 y en 11 puntos porcentuales al registrado en 1997. Este crecimiento estuvo asociado principalmente a la captación de mayores depósitos del público y al incremento del ahorro institucional a través de los fondos mutuos, fondos privados de pensiones y sistemas de seguros de vida.

Siguiendo la tendencia observada desde hace varios años el crecimiento del ahorro financiero

CUADRO 61
AHORRO FINANCIERO
(Saldos promedio del período, en porcentajes del PBI)

	Moneda Nacional	Total
1997	5,2	19,8
1998	6,3	22,2
1999	7,1	24,8
2000	7,9	25,5
2001	9,1	26,6
2002	10,5	27,3
2003	12,1	28,3
2004	13,4	28,1
2005	15,4	29,0
2006	17,0	30,3

Fuente: BCRP.

en nuevos soles creció a una tasa real anual de 27 por ciento, superior a la del ahorro en dólares (11,5 por ciento), incrementando su participación, respecto del PBI, de 15,4 por ciento hasta 17 por ciento. Las mayores contribuciones al crecimiento las dieron los fondos privados de pensiones y las empresas bancarias.

El ahorro financiero en dólares, por su parte, registró un crecimiento real de 11,5 por ciento, explicado principalmente por la mayor captación de las empresas bancarias bajo la forma de mayores depósitos en dólares ante la incertidumbre electoral.

a. Mercado primario de renta fija

Al cierre de 2006 el saldo de instrumentos de renta fija en circulación emitidos por empresas del sector privado aumentó 6 por ciento con relación al 2005 (11 por ciento considerando un tipo de cambio constante), mientras que el número de emisores, excluyendo a las empresas del sistema financiero, se incrementó de 43 a 50.

Al igual que en años previos, hubo más emisiones de empresas no financieras que de empresas financieras. Así, el saldo de instrumentos emitidos por empresas no financieras aumentó 8,4 por ciento con relación a 2005, mientras que el saldo de instrumentos emitidos por empresas del sistema financiero subió apenas 0,9 por ciento. Las empresas que realizaron las mayores emisiones fueron Pluspetrol Camisea, Telefónica Móviles, Telefónica del Perú, Minera Yanacocha y Sociedad Minera Cerro Verde, que en conjunto colocaron S/. 1 977 millones, lo que representa el 33 por ciento del total colocado en el mercado interno a lo largo del año.

Por monedas, se apreció un crecimiento de la participación de los instrumentos en soles, de 20 a 27 por ciento del total, por sustitución de bonos VAC, cuya participación disminuyó de 14 a 10 por ciento, y de bonos en dólares, cuya participación se redujo de 66 a 64 por ciento. Hubo también un alargamiento de los plazos de las emisiones en soles. Así, en 2006 el 32 por ciento de las emisiones en soles se efectuó a plazos de 5 años o más, mientras que el año anterior dicho porcentaje fue sólo 7 por ciento.

b. Mercado bursátil

Por quinto año consecutivo, el índice general de la Bolsa de Valores de Lima registró ganancias en sus principales índices. El Índice General (IGBVL) obtuvo un rendimiento anual de 168,3 por ciento, el mayor registrado desde 1992, mientras que el Índice Selectivo (ISBVL) tuvo un rendimiento anual de 188,5 por ciento. Cabe señalar que en el Perú, tanto el IGBVL como el ISBVL se han incrementado en más de 16 veces desde inicios de 2002 hasta abril de 2007, registrando el mayor aumento de la región (seguido por Colombia que creció casi la mitad en el mismo período).

Las acciones más rentables fueron las mineras (263,4 por ciento anual), seguidas de cerca por las del sector agropecuario (241,3 por ciento anual) y, en menor magnitud, por las del sector bancario (82,5 por ciento) e industrial (71,0 por ciento).

Los volúmenes transados durante el año ascendieron a S/. 20 625 millones, de los cuales S/. 17 916 millones correspondieron a valores de renta variable (87 por ciento del total) y S/. 2 708 millones a valores de renta fija.

En términos reales, el monto transado durante el año fue mayor en 68,3 por ciento que el

CUADRO 62
BOLSA DE VALORES

	2004	2005	2006	Variaciones Porcentuales 2005	2006
ÍNDICES (fin de periodo)					
(Diciembre 1991 = 100)					
Índice General Bursátil	3 710	4 802	12 884	29,4	168,3
Índice Selectivo Bursátil	6 160	7 681	22 159	24,7	188,5
Índice Selectivo Peru-15	6 699	8 440	24 959	26,0	195,7
Índice de Derivados ID1-BVL 1/	2 072	2 482	3 329	19,8	34,2
MONTOS NEGOCIADOS	**8 415**	**12 023**	**20 625**	**42,9**	**71,5**
(Millones de nuevos soles)					
Renta Variable	5 316	8 754	17 916	64,7	104,7
Renta Fija	3 099	3 268	2 708	5,5	-17,1
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL					
Millones de nuevos soles de diciembre de 2006	68 083	125 473	192 364	84,3	53,3
Millones de dólares	20 108	36 196	60 020	80,0	65,8
Porcentaje del PBI	26,5	34,5	50,7		

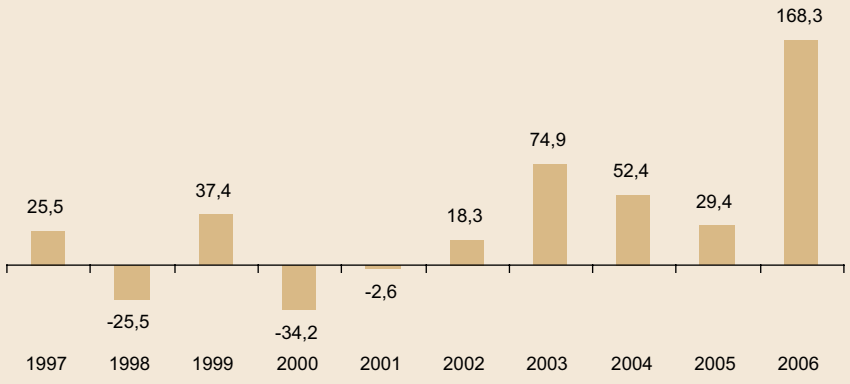
1/ El Índice ID1-BVL es un indicador elaborado y calculado por la Bolsa de Valores de Lima, para medir el rendimiento de una cartera de valores de renta variable que representa las tenencias promedio de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP).
Fuente : Bolsa de Valores de Lima.

registrado en 2005. El segmento de mayor dinamismo fue el de renta variable, cuyos volúmenes negociados crecieron 101 por ciento, mientras que en el segmento de renta fija se observó una reducción de montos negociados de 19 por ciento. El número de operaciones con títulos de renta variable se incrementó 102 por ciento con relación al año previo.

El valor de la capitalización bursátil aumentó 55 por ciento, alcanzando un nivel equivalente a 50,9 por ciento del PBI (desde 34,5 por ciento en 2005).

Asimismo, respecto a la composición de los participantes en el mercado bursátil se observa una reducción de 3 puntos porcentuales en las

GRÁFICO 55
ÍNDICE GENERAL DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA
(Rentabilidad anual)



Fuente: Bolsa de Valores de Lima.

CUADRO 63
VALORIZACIÓN DE LAS TENENCIAS EN CAVALI: RENTA FIJA Y VARIABLE
(En millones de US$)

	Dic-04	%	Dic-05	%	Dic-06	%
Residentes	**12 082**	**75**	**14 790**	**66**	**20 655**	**69**
AFP	3 849	24	6 107	27	8 831	30
Fondos Mutuos	22	0	35	0	59	0
Fondos de Inversión	262	2	493	2	768	3
Compañías de Seguros	554	3	722	3	805	3
Bancos y Financieras	960	6	1 178	5	950	3
Otros	6 435	40	6 255	28	9 242	31
No residentes	**4 008**	**25**	**7 681**	**34**	**9 242**	**31**
Total CAVALI 1/	**16 090**	**100**	**22 471**	**100**	**29 897**	**100**

1/ Valores inscritos y no inscritos en bolsa valorizados a precios de mercado.
Fuente: CAVALI.

tenencias de los no residentes en el último año, y un incremento de similar proporción por parte de las AFP. Aproximadamente, el 31 por ciento de las tenencias de acciones inscritas en CAVALI (US$ 9 242 millones) están en manos de no residentes, 30 por ciento en las AFP y aproximadamente el 40 por ciento están en manos de inversionistas no previsionales como fondos mutuos, fondos de inversión, personas naturales y empresas no financieras.

c. Sistema privado de pensiones

A diciembre de 2006, el valor de los fondos privados de pensiones llegó a S/. 46 050 millones, monto superior en 42,9 por ciento al valor de cierre del año anterior. Con ello, el valor de dichos fondos con relación al PBI aumentó de 12,3 por ciento en 2005 a 15,1 por ciento en 2006. A su vez, el número de afiliados se incrementó 6,7 por ciento alcanzando los 3,9 millones.

CUADRO 64
SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

	2004	2005	2006
Número de afiliados			
En miles	3 397	3 637	3 882
Variación porcentual, fin de periodo	6,4	7,1	6,7
Valor del Fondo			
En millones de nuevos soles	25 651	32 223	46 050
Variación porcentual, fin de periodo	17,4	25,6	42,9
En porcentaje del PBI	10,8	12,3	15,1
Rentabilidad (en porcentajes)			
Nominal 1/	9,3	20,2	28,3
Real 1/	5,6	18,4	26,8
Real neta de comisiones 2/	4,8	6,2	6,2

1/ A partir de 2006 corresponde al fondo tipo 2.
2/ Rentabilidad histórica anualizada. A partir del año 2004 corresponde a la publicada por la SBS.
Fuente: SBS.

La rentabilidad real de los fondos de pensiones fue 26,8 por ciento el año 2006, la más alta registrada desde el inicio del sistema en 1993. Esta mayor rentabilidad obedeció al rendimiento del portafolio de acciones, que medido a través del Índice de Derivados de la Bolsa de Valores de Lima, fue 34,2 por ciento el año pasado (frente al 19,8 por ciento de 2005). La rentabilidad real del sistema, descontadas las comisiones que cobran las AFP a sus afiliados, se ubicó en alrededor de 6,2 por ciento.

Debido al fuerte incremento del valor de las acciones, la participación de los instrumentos de renta variable con respecto al total del portafolio se incrementó de 35,6 por ciento a 41,6 por ciento. También se apreció un incremento de la participación de los bonos corporativos de 10,7 a 12,0 por ciento del portafolio. En compensación se redujo la participación de las inversiones en el exterior, de 10,1 a 8,5 por ciento del portafolio, así como los instrumentos del sistema financiero, de 14,0 por ciento a 11,7 por ciento. Durante el año el BCRP elevó el límite aplicable a las inversiones en el exterior desde 10,5 por ciento a 12 por ciento.

Cabe mencionar además que a diciembre de 2006 se cumplió el primer año de funcionamiento del sistema de multifondos que permite a los afiliados optar hasta por tres tipos de fondos, según su tolerancia al riesgo. A diciembre de 2006 la composición de los fondos era la siguiente: fondo tipo 1 (conservador) representaba el 6 por ciento; el fondo tipo 2 (medio) el 89 por ciento y el tipo 3 (riesgoso) el 5 por ciento.

CUADRO 65
ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES
(En porcentajes)

	2004	2005	2006
TOTAL	**100,0**	**100,0**	**100,0**
a. Valores gubernamentales	**24,2**	**20,3**	**19,1**
Valores del gobierno central	11,9	14,6	17,0
Valores del Banco Central	10,4	4,7	1,3
Bonos Brady	1,9	1,0	0,8
b. Empresas del sistema financiero	**13,4**	**14,0**	**11,7**
Depósitos en moneda nacional	5,9	4,5	4,9
Depósitos en moneda extranjera	1,9	3,0	0,6
Acciones	0,6	0,8	0,8
Bonos	3,6	2,9	2,4
Otros 1/	1,4	2,8	3,0
c. Empresas no financieras	**52,2**	**55,6**	**60,7**
Acciones comunes y de inversión	37,0	35,6	41,6
Bonos corporativos	11,3	10,7	12,0
Otros 2/	3,9	9,3	7,1
d. Inversiones en el exterior	**10,2**	**10,1**	**8,5**
Títulos de deuda de estados extranjeros	1,2	0,6	2,2
Fondos mutuos extranjeros	8,9	9,5	6,3
Acciones de empresas extranjeras	0,1	0,0	0,0
American Depository Shares (ADS)	-.-	-.-	-.-

1/ Incluye letras hipotecarias y cuotas de fondos de inversión.
2/ Incluye papeles comerciales y activos titulizados.
Fuente: SBS.

d. Fondos mutuos de inversión

Durante el año 2006, el patrimonio total administrado por los fondos mutuos de inversión creció 20 por ciento mientras que el número de partícipes se incrementó en 45 por ciento, sobrepasando los 167 mil a finales de año. El número total de fondos operativos aumentó de 34 a 35.

Por tipo de fondo, el mayor crecimiento se dio en los fondos de renta mixta, cuya participación aumentó de 2,9 a 5,6 por ciento, así como los fondos de renta fija en soles, cuya participación aumentó de 15,4 a 17,7 por ciento.

Esto último se explica por la mayor rentabilidad de estos fondos (4,7 por ciento en promedio), en un contexto en que la moneda local tendía a apreciarse, debido a lo cual la rentabilidad de los fondos en dólares se hizo negativa (-2,5 por ciento, en promedio, tomando en cuenta el efecto de la depreciación del dólar).

Los principales cambios en la composición del portafolio de inversiones de los fondos mutuos fueron la reducción de los depósitos e instrumentos del sistema financiero de 40,1 a 32,3 por ciento y la disminución de las tenencias de bonos corporativos de 36,9 a 32,5 por ciento. Adicionalmente se observó el incremento de los valores gubernamentales de 14,7 a 25,5 por ciento y el de las inversiones en el exterior, de 1,9 a 5,1 por ciento.

CUADRO 66
FONDOS MUTUOS

	2004	2005	2006
Número de partícipes			
(En unidades)	82 568	115 447	167 492
Variación porcentual, fin de periodo	23,9	39,8	45,1
Valor del Fondo 1/			
En millones de nuevos soles	5 347	6 431	7 798
Variación porcentual, fin de periodo	-7,0	20,3	21,3
En porcentaje del PBI	2,2	2,5	2,6
Participación (en porcentajes)			
Fondos mixtos	2,2	2,9	5,6
Fondos de renta fija	97,8	96,8	94,4
En nuevos soles	10,7	15,4	17,7
En dólares	87,1	81,4	76,7
Estructurados	-	0,3	0,2
Rentabilidad (en porcentajes)			
Fondos mixtos (nominal)	6,5	6,2	19,6
Fondos mixtos (real)	2,9	4,6	18,3
Fondos de renta fija (nominal)	-2,4	3,4	3,4
En nuevos soles	2,1	4,3	4,7
En dólares 2/	-3,0	3,2	-2,5
Estructurados	-	-	6,5
Fondos de renta fija (real)	-5,7	1,9	2,2
En nuevos soles	-1,3	2,8	3,5
En dólares	-6,3	1,7	-3,6

1/ Las cifras representan el valor de las cuotas en poder de personas naturales y empresas privadas no financieras.
2/ Tasa de interés en dólares más variación del tipo de cambio del periodo.
Fuente: Conasev y BCRP.

CUADRO 67
COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES DE LOS FONDOS MUTUOS

	2004	2005	2006
TOTAL	**100,0**	**100,0**	**100,0**
a. Valores gubernamentales	20,4	14,7	25,5
Valores del gobierno central	17,8	7,9	6,8
Valores del Banco Central	2,6	3,3	9,7
Bonos globales	-.-	3,5	9,0
b. Empresas del sistema financiero	45,1	40,1	32,3
Depósitos en moneda nacional	4,1	6,6	7,3
Depósitos en moneda extranjera	25,6	21,0	10,3
Bonos y acciones	14,1	9,1	12,0
c. Empresas no financieras	32,9	41,1	36,2
Bonos corporativos y titulizados	30,8	36,9	32,5
Instrumentos de corto plazo	1,7	3,6	2,6
Acciones comunes y de inversión	0,4	0,5	1,1
d. Inversiones en el exterior	1,1	1,9	5,1
e. Otros 1/	0,5	2,2	0,9

1/ Incluye operaciones de reportes y operaciones de pacto.
FUENTE: Conasev.

VII. Actividad institucional

1. Directorio

Al 31 de diciembre de 2006, el Directorio estaba conformado por los señores: Julio Velarde Flores (Presidente), Carlos Raffo Dasso (Vicepresidente), Beatriz Boza Dibos, José Chlimper Ackerman, Alfonso López Chau Nava, Abel Salinas Izaguirre y José Valderrama León.

Este Directorio reemplazó al que estuvo integrado por los señores: Oscar Dancourt Masías (vicepresidente en ejercicio de la Presidencia), Kurt Burneo Farfán, Gonzalo García Núñez, Guillermo Garrido Lecca (quien había reemplazado al señor Luis Carranza Ugarte desde el 25 de enero), Eduardo Iriarte Jiménez y Daniel Schydlowsky Rosenberg.

Durante el año 2006, el Directorio sesionó en 56 oportunidades, aprobando el Programa Monetario Anual y los Programas Monetarios Mensuales, examinando los reportes del Comité de Operaciones Monetarias y Cambiarias y los asuntos que le fueron sometidos por la Administración.

Las reuniones de Directorio (usualmente el primer jueves de cada mes) en que se aprobaron los Programas Monetarios Mensuales se llevaron a cabo de acuerdo al calendario previamente anunciado. En 2006 se tomaron las siguientes decisiones de política monetaria:

a. El Directorio aprobó el Programa Monetario Anual y la publicación de los Reportes de Inflación de enero, mayo y setiembre. De esta manera, se comunicó al público las perspectivas macroeconómicas futuras en general, y de inflación en particular.

- En el Reporte de Inflación de enero se consideró un escenario central de proyección que contemplaba, en el primer trimestre de 2006, una trayectoria convergente de la inflación hacia el nivel meta (2,5 por ciento), desde el valor de 1,5 por ciento en el rango inferior de la meta a diciembre de 2005. Posteriormente, se esperaba que la tasa de inflación últimos doce meses fluctuara alrededor de la meta en el horizonte de proyección, en un contexto de crecimiento económico de alrededor de 5 por ciento. Este escenario implicaba el retiro paulatino del estímulo monetario durante 2006, consistente con la meta de inflación.

- En el Reporte de mayo se esperaba una normalización de las condiciones de oferta en algunos alimentos a partir de la segunda mitad de 2006, lo que explicaría el descenso de la inflación durante la primera mitad del año 2007, así como una inflación próxima al nivel meta hacia fines de ese mismo año. El desarrollo de la inflación hasta la fecha de emisión del Reporte estuvo caracterizado por los mayores precios de algunos productos alimenticios, por lo que la tasa acumulada de inflación a 12 meses se ubicó en 2,2 por ciento a mayo. Por otro lado, el escenario central de predicción consideraba un retiro paulatino del estímulo monetario durante el horizonte de proyección y un crecimiento económico de alrededor de 5 por ciento.

- En el Reporte de setiembre se revisaron a la baja las perspectivas de inflación durante el horizonte de proyección 2006-2007.

Se mencionó que la trayectoria de la inflación a 12 meses en el escenario base continuaría en el tramo inferior del rango meta en lo que restaba del año. Por otro lado, se esperaba que durante los primeros meses de 2007 la inflación se ubicase temporalmente debajo del rango meta (1,5-2,5 por ciento), explicado principalmente por la normalización de las condiciones de oferta en algunos alimentos a partir de mayo de 2006. Luego, la inflación convergería gradualmente a 2,5 por ciento, al mismo tiempo que la economía tendría un crecimiento sostenido. En este escenario se supuso que el estímulo monetario se retiraría paulatinamente durante el horizonte de proyección para asegurar el cumplimiento de la meta de inflación.

b. El aumento de la tasa de interés de referencia en 150 puntos básicos (25 puntos básicos en cada mes) entre diciembre de 2005 y mayo de 2006 reflejó la menor necesidad de mantener el estímulo monetario, en vista del mayor dinamismo que venía registrando la actividad económica, en particular la demanda interna, desde el tercer trimestre de 2005.

La elevación de la tasa de interés de referencia también coadyuvó a prevenir situaciones de excesiva volatilidad al alza en el mercado cambiario, las que, dada la dolarización financiera de la economía, podrían generar efectos indeseados sobre la inflación y la actividad económica.

A partir de mayo de 2006, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 4,50 por ciento. Las tasas de interés de las repo directas y de los créditos de regulación monetaria, por su parte, se mantuvieron en 5,25 por ciento, en tanto que la de los depósitos *overnight* se mantuvo en 3,75 por ciento.

c. En la Nota Informativa Nº 43-2006-BCRP del 6 de julio de 2006 se comunicó la decisión de elevar a 2,50 por ciento la tasa de remuneración a los fondos de encaje, que el 27 de mayo de 2005 había sido fijada en 2,25 por ciento mediante Circular Nº 008-2005-BCRP. Posteriormente, el 7 de diciembre de 2006 (Nota Informativa Nº 89-2006-BCRP) se modificó nuevamente esta tasa, fijándola en 2,75 por ciento.

CUADRO 68
DECISIONES MENSUALES SOBRE EL PROGRAMA MONETARIO: 2006
Tasas de interés (%)

	Operaciones en Moneda Nacional			Operaciones en Moneda Extranjera	
	Depósitos *Overnight*	Tasa de referencia	Créditos de Regulación Monetaria	Depósitos *Overnight*	Créditos de Regulación Monetaria
Enero	2,75	3,50	4,25	$Libor_{overnight}$ - 3/8	$Libor_{1\ mes}$ + 1
Febrero	3,00	3,75	4,50	$Libor_{overnight}$ - 3/8	$Libor_{1\ mes}$ + 1
Marzo	3,25	4,00	4,75	$Libor_{overnight}$ - 3/8	$Libor_{1\ mes}$ + 1
Abril	3,50	4,25	5,00	$Libor_{overnight}$ - 3/8	$Libor_{1\ mes}$ + 1
Mayo	3,75	4,50	5,25	$Libor_{overnight}$ - 3/8	$Libor_{1\ mes}$ + 1
Junio	3,75	4,50	5,25	$Libor_{overnight}$ - 3/8	$Libor_{1\ mes}$ + 1
Julio	3,75	4,50	5,25	$Libor_{overnight}$ - 3/8	$Libor_{1\ mes}$ + 1
Agosto	3,75	4,50	5,25	$Libor_{overnight}$ - 3/8	$Libor_{1\ mes}$ + 1
Setiembre	3,75	4,50	5,25	$Libor_{overnight}$ - 3/8	$Libor_{1\ mes}$ + 1
Octubre	3,75	4,50	5,25	$Libor_{overnight}$ - 3/8	$Libor_{1\ mes}$ + 1
Noviembre	3,75	4,50	5,25	$Libor_{overnight}$ - 3/8	$Libor_{1\ mes}$ + 1
Diciembre	3,75	4,50	5,25	$Libor_{overnight}$ - 3/8	$Libor_{1\ mes}$ + 1

2. Resultados de la gestión

En el año 2006 el Banco Central de Reserva del Perú continuó cumpliendo la finalidad y funciones que le han sido encomendadas por la Constitución y su Ley Orgánica, lo que ha estado sustentado en gran parte por la autonomía que tiene el BCRP. En consecuencia, el buen desempeño logrado en 2006 ha sido y es reconocido tanto a nivel nacional como internacional.

Los logros alcanzados por el Banco Central de Reserva del Perú durante el año 2006 fueron los siguientes:

a. **Estabilidad de precios:** la tasa de inflación fue 1,1 por ciento, menor al rango meta, originado por factores temporales de oferta (disminución de precios de alimentos, combustibles y servicios públicos).

b. **Desdolarización de la economía:** la dolarización de la liquidez del sistema bancario se redujo de 55 por ciento en diciembre de 2005 a 51 por ciento en diciembre de 2006. En el caso del crédito al sector privado, la dolarización se redujo de 70 por ciento en 2005 a 63 por ciento en 2006.

c. **Mayor uso del sistema de liquidación bruta en tiempo real:** durante 2006, el número de transferencias realizadas a través del Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR), aumentó en 15 por ciento, lo cual refleja que una mayor cantidad de transacciones de alto valor se realizan con un menor riesgo gracias a este sistema administrado por el BCRP .

d. **Incremento de las reservas internacionales netas y posición de cambio del BCRP:** en 2006 se alcanzaron niveles y acumulaciones record, tanto en reservas internacionales como en posición de cambio del BCRP. Así las reservas alcanzaron a US$ 17 275 millones al cierre de 2006, es decir US$ 3 178 millones más que las registradas a fines de 2005, mientras que la posición de cambio alcanzó a US$ 11 086 millones, que representó un aumento de US$ 3 636 millones.

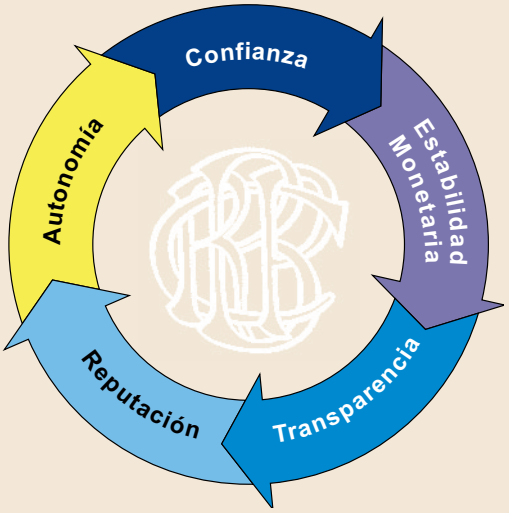
e. **Provisión de billetes y monedas en cantidad y calidad adecuadas:** se ha mejorado la calidad de los billetes con el reemplazo de 149 millones de unidades (49 por ciento más que en 2005). Asimismo, se atendió la demanda de monedas con un nivel de producción sin precedentes en la historia de la Casa Nacional de Moneda. Además, se incrementaron las acciones para difundir las características y medidas de seguridad de los billetes y monedas como un mecanismo para combatir la falsificación.

f. **Ampliación de series históricas de variables macroeconómicas y mayor difusión de información y estadísticas económicas:** en julio de 2006, se puso al servicio del público, a través de la página web del Banco, más de 200 nuevas series, además de cuadros estadísticos históricos de variables macroeconómicas. Cabe señalar que el número de consultas a la página web del BCRP, que fue renovada en junio de 2006, aumentó en más de 70 por ciento.

g. **Aporte a la investigación económica y a la generación de políticas económicas:** el número de documentos de trabajo publicados se incrementó en 20 por ciento, se aceptaron 2 trabajos en revistas internacionales y se obtuvo el Premio de Banca Central Rodrigo Gómez, del CEMLA. Además se publicó la versión en español el libro “Dolarización Financiera: La agenda de política”, coeditado con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

h. **Difusión de material educativo en temas económico:** en 2006 se incorporó en el Portal Internet la sección “Material Educativo” con información orientada al público escolar, incluyendo material de consulta sobre los temas del Banco Central (estabilidad monetaria, autonomía, dolarización, tasas de interés y reservas internacionales), los cuales sirvieron de referencia para la elaboración de los ensayos del Concurso Escolar organizado por el Banco. Asimismo,

GRÁFICO 56



se elaboró una historieta sobre la fortaleza del Nuevo Sol.

i. **Realización de actividades de responsabilidad social:** orientadas a promover la educación y la cultura en el país. Destacan la inauguración de la Sala Hugo Cohen de oro prehispánico en el Museo del Banco, los cursos para alumnos y profesores universitarios de economía y los concursos para jóvenes economistas, escolares y de novela corta.

Reconocimientos nacionales e internacionales

En 2006 el Banco Central de Reserva del Perú obtuvo un buen posicionamiento en las diferentes encuestas a nivel nacional e internacional.

A nivel nacional destacan los resultados de las encuestas de la empresa Apoyo Opinión y Mercado entre los líderes de opinión y empresarios, y de la encuesta de la Universidad de Lima a Directores de Empresas, en las cuales el Banco Central obtuvo la más alta opinión favorable de las entidades estatales.

A nivel internacional, en marzo de 2006 la revista Latin Finance nombró al BCRP como el mejor de América Latina durante el año 2005, destacando los aspectos de inflación, tipo de cambio y tasas de interés. En el mismo mes, Heritage Foundation, otorgó a la política monetaria del Banco la máxima puntuación entre un total de diez factores que son considerados en la elaboración de su Índice de Libertad Económica, debido a la baja inflación de los últimos años.

3. Comunicación

El Banco Central de Reserva del Perú tiene una política de difusión activa y transparente. Una de las características del esquema de Metas Explícitas de Inflación que sigue la política monetaria del Banco es la transparencia, por lo que las decisiones de política monetaria y su sustento se comunican a los diferentes públicos a través de diversos medios a fin de reforzar la efectividad de la política monetaria. Cabe señalar que una de las decisiones adoptadas por el nuevo Directorio del Banco Central de Reserva del Perú fue la aprobación del Presidente del BCRP como vocero oficial del Directorio.

La difusión de información del BCRP se realiza mediante diferentes medios:

a. **Decisiones de política monetaria:** Las decisiones de política monetaria del

Directorio se difunden mensualmente a través de **Notas Informativas del Programa Monetario** donde se anuncia la decisión sobre la tasa de interés de referencia y las tasas de los otros instrumentos de política del Banco (tasas de interés de los créditos de regulación monetaria y de los depósitos *overnight* y tasas de encaje), así como los cambios en los límites de inversión en el exterior de las Administradoras Privadas de Pensiones. Estas Notas Informativas se publican en la página web del BCRP www.bcrp.gob.pe (en español e inglés) y se difunde además a los medios de prensa y suscriptores por correo electrónico. Adicionalmente, se realizan conferencias web con los tesoreros del sistema financiero y conferencias de prensa telefónicas con medios de prensa.

También, se publica el **Reporte de Inflación**, el cual contiene una explicación detallada de la evolución de la inflación y de las variables macroeconómicas alrededor de ella, así como las proyecciones de la inflación. Se difunde 3 veces al año con información a enero, mayo y setiembre. El Reporte de Inflación se presenta en reuniones y conferencias al sistema financiero, analistas económicos, académicos, medios de prensa, gremios empresariales y autoridades tanto en Lima como en el interior del país.

GRÁFICO 57

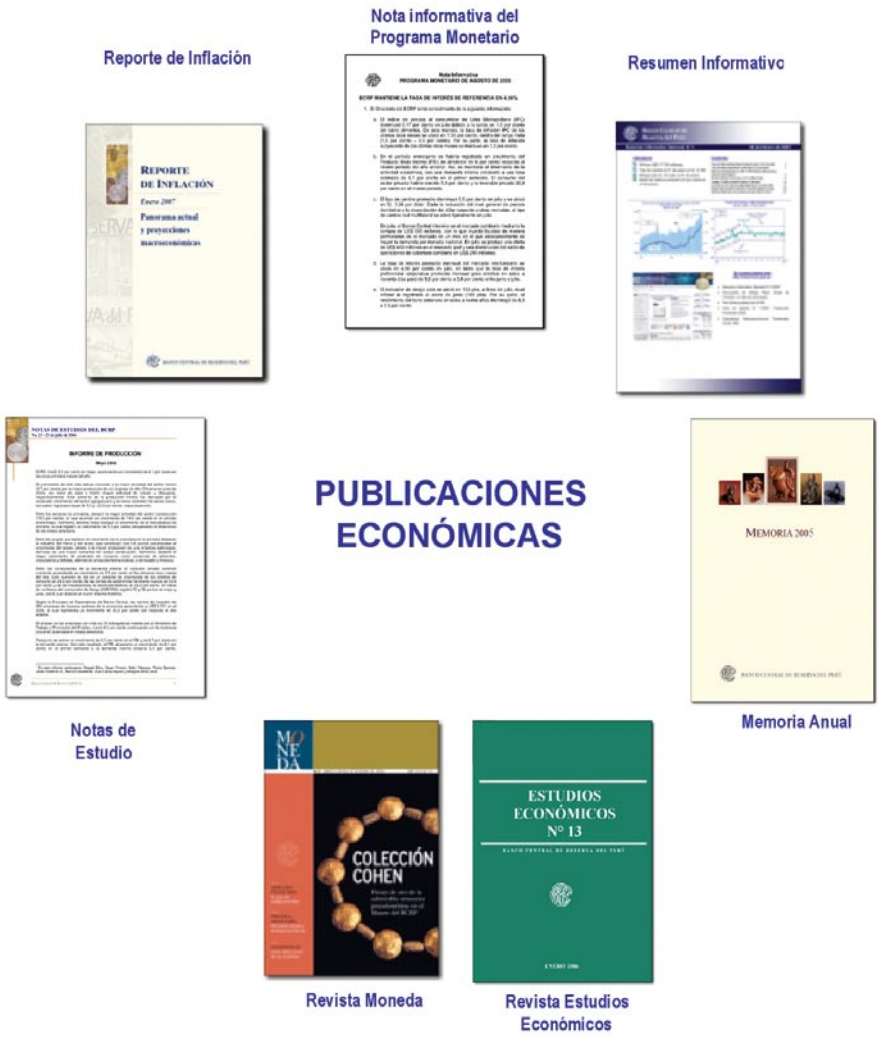


GRÁFICO 58
www.bcrp.gob.pe

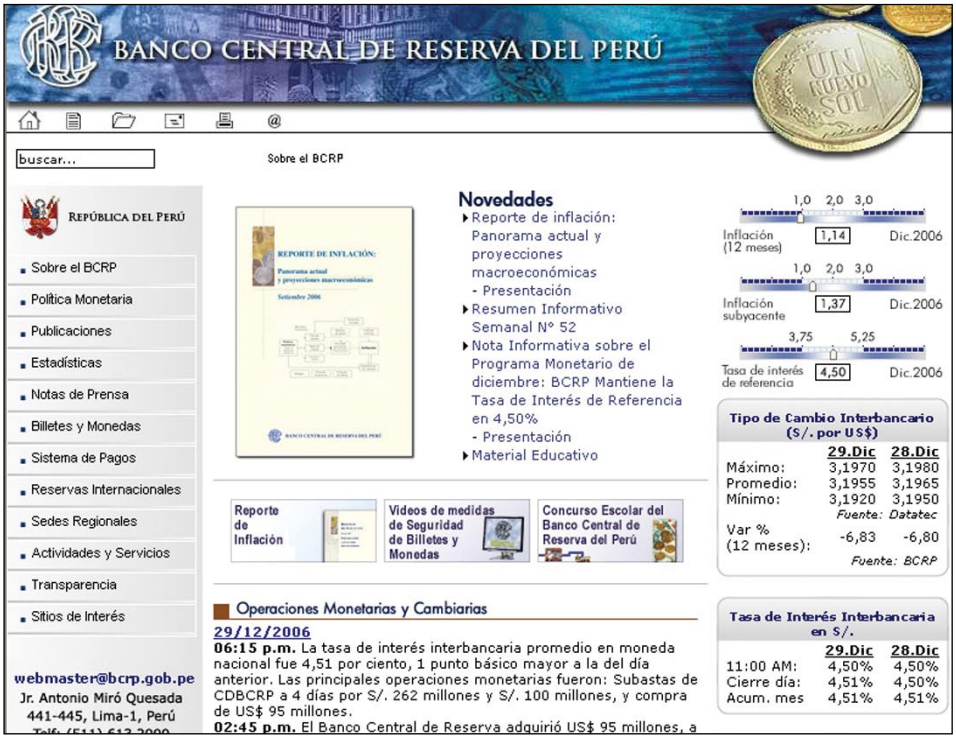


GRÁFICO 59

b. Informes y estadísticas macroeconómicas: Se difunden mediante publicaciones impresas, a través de la página web del Banco y mediante correo electrónico. En versión impresa se publican la Nota Semanal, la Memoria anual y la Revista Moneda. En versión electrónica adicionalmente se difunden el Resumen Informativo Semanal, las Notas de Estudio, los Documentos de Trabajo y los Informes de las Sedes Regionales, entre los principales. Además, se envían a los medios de prensa Notas Informativas sobre la evolución de las principales variables económicas y los principales eventos institucionales.

c. Seminarios: El Banco Central de Reserva realiza permanentemente seminarios y conferencias sobre diversos temas de interés económicos, tanto en Lima como en el interior del país.

d. Charlas institucionales: El BCRP realiza permanentemente charlas gratuitas sobre la finalidad y funciones del Banco; y sobre medidas de seguridad de billetes y monedas. Sobre las primeras, durante 2006 se llevaron a cabo 44 conferencias a las que asistieron 1 673 alumnos universitarios de diversas facultades a nivel nacional. Sobre las medidas de seguridad de billetes y monedas, el Banco dictó 629 charlas a 35 596 personas (79 por ciento más con respecto al número de asistentes del año anterior) y se distribuyeron más de doscientos mil afiches. Adicionalmente, se elaboraron 5 videos de difusión sobre las características y cuidado de nuestro numerario que se presentan en la página web del Banco los cuales fueron visitados en 45 532 oportunidades.

4. Actividades oficiales

En el año 2006 se llevaron a cabo diversas actividades en las cuales participaron las más altas autoridades del Banco. Entre los principales eventos realizados en ese año se tienen los siguientes:

- El 28 de noviembre juramentaron como miembros del Directorio la señorita Beatriz Boza Dibos y los señores Alfonso López Chau Nava y Abel Salinas Izaguirre.

- El 30 de octubre, el presidente del Banco, doctor Julio Velarde, presentó los supuestos macroeconómicos 2006-2007 ante la Comisión de Presupuesto y Cuenta General de la República del Congreso.

- El 17 de octubre juramentó el señor Julio Velarde Flores, como Presidente del Banco Central de Reserva del Perú.

- El 6 de octubre se realizó la presentación del Reporte de Inflación de Setiembre 2006 a los tesoreros del sistema bancario, analistas económicos y a los medios de comunicación.

- El 13 de setiembre juramentaron como miembros del Directorio los señores José Chlimper Ackerman, Carlos Raffo Dasso y José Valderrama León.

- El 4 de setiembre en las instalaciones del Museo del Banco Central de Reserva del Perú, se inauguró la sala de exposición de la Colección Hugo Cohen, singular muestra de orfebrería prehispánica, de propiedad del doctor Roberto Letts Colmenares.

- El 21 de julio, en el marco de la celebración del 75º Aniversario de la creación de la Gerencia de Estudios Económicos, se presentó el libro Dolarización Financiera: La agenda de política, coeditado con el FMI.

- El 20 de julio se realizó la inauguración de la nueva sede de la Biblioteca del Banco, que se ubica en uno de los ambientes del antiguo local principal de la Biblioteca Nacional.

- El 18 de julio, el doctor Oscar Dancourt, Vicepresidente, encargado de la Presidencia del Banco, expuso sobre el esquema de metas explícitas de inflación, en el marco del Seminario "Rol de los fondos regionales en la

estabilización macroeconómica", organizado por el FLAR, que se realizó los días 17 y 18 de julio, en la ciudad de Lima.

- El 6 de julio el Vicepresidente del Banco Central, encargado de la Presidencia y el Ministro de Educación firmaron un convenio de cooperación interinstitucional entre el Banco Central de Reserva del Perú y el Ministerio de Educación, el cual tiene por objeto promover el interés académico de los alumnos de secundaria y los docentes del mismo nivel, en temas vinculados al quehacer del BCRP a través de un Concurso Escolar y un Programa de Capacitación Docente. En esa misma ceremonia, quedó oficialmente convocado el Concurso Escolar del Banco Central de Reserva del Perú 2006.

- El 2 de junio se difundió el Reporte de Inflación de Mayo 2006 a través de los medios de comunicación, el portal del Banco y charlas a analistas económicos y tesoreros de los bancos.

- El 1 de junio el Banco Central de Reserva del Perú y la Biblioteca Nacional firmaron un convenio que tiene por objeto impulsar el desarrollo de bibliotecas públicas especializadas en economía y finanzas.

- Los días 18 y 19 de mayo se realizaron en Lima la XLIII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del Continente Americano y la LXXXI Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales de América Latina y España, organizadas por el Banco Central y el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos.

- El 27 de abril, se celebró el 75º aniversario de la transformación del Banco de Reserva del Perú en Banco Central de Reserva del Perú.

- El 7 de febrero se difundió el Reporte de Inflación de enero 2006 a través de los medios de comunicación, el portal del Banco y de charlas a analistas económicos y tesoreros de los bancos.

5. Circulares

Durante 2006, el Banco Central emitió 28 Circulares, de las cuales 4 estuvieron orientadas a la reglamentación de los instrumentos monetarios, 3 a normas de encaje, 6 al sistema de pagos, 1 al límite de inversión de las administradoras de fondos de pensiones en el exterior, 1 a bancos de primera categoría, 1 a la puesta en circulación de nuevas monedas conmemorativas y 12 al anuncio mensual del Índice de Reajuste Diario a que se refiere el artículo 240 de la Ley 26702, Ley General del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros.

Las Circulares emitidas durante el año 2006 fueron las siguientes:

Instrumentos monetarios:

- **Circular 003-2006-BCRP (13/01/2006)**
  Amplía la lista de participantes en las subastas de Certificados de Depósito Reajustables del Banco Central de Reserva del Perú (CDR BCRP), incluyendo al Banco de la Nación y a COFIDE. Deja sin efecto la Circular 023-2005-BCRP.

- **Circular 004-2006-BCRP (13/01/2006)**
  Modifica el Reglamento de las Operaciones de Compra con Compromiso de Recompra de Valores Emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú y el Tesoro Público, al incluir los Certificados de Depósito Reajustables del Banco Central de Reserva del Perú (CDR BCRP) en la modalidad de compra directa. Deja sin efecto la Circular 018-2005-BCRP.

- **Circular 014-2006-BCRP (06/04/2006)**
  Se estableció que los CDR BCRP podrán ser utilizados como garantía por las empresas del sistema financiero cuando reciban créditos en moneda nacional y extranjera. Deja sin efecto la Circular 034-99-EF/90.

- **Circular 015-2006-BCRP (06/04/2006)**
  Se modificó el Reglamento de las Operaciones de Compra con Compromiso de Recompra

de Valores, el cual incluye a los CDR BCRP en la modalidad de subastas y a los valores emitidos por empresas privadas del sector no financiero en el mercado peruano en moneda nacional en la modalidad de compra directa. Deja sin efecto la Circular 004-2006-BCRP.

Disposiciones de encaje

- **Circular 011-2006-BCRP (29/03/2006)**
  Se incluye al Fondo MiVivienda S.A. y al Banco Agropecuario entre las Entidades Sujetas a Encaje en moneda nacional y se precisa el régimen de encaje de recursos provenientes de las sucursales en el exterior. Deja sin efecto la Circular 004-2004-BCRP.

- **Circular 012-2006-BCRP (29/03/2006)**
  Se incluye al Fondo MiVivienda S.A. y al Banco Agropecuario entre las Entidades Sujetas a Encaje en moneda extranjera y se precisa el régimen de encaje de recursos provenientes de las sucursales en el exterior. Deja sin efecto la Circular 008-2005-BCRP.

– **Circular 017-2006-BCRP (11/05/2006)**
  Se establecen las disposiciones de encaje en moneda extranjera para las empresas de operaciones múltiples del sistema financiero, así como para el Banco de la Nación, la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), el Fondo MiVivienda S.A. y el Banco Agropecuario, modificando el régimen de encaje aplicable en los procesos de reorganización societaria. Deja sin efecto la Circular 012-2006-BCRP.

Sistema de Pagos

– **Circular 002-2006-BCRP (03/01/2006)**
  Se dictan normas para las solicitudes de transferencias de fondos en el exterior. Deja sin efecto la Circular 030-96-EF/90.

– **Circular 008-2006-BCRP (21/03/2006)**
  Se estableció el Reglamento del Módulo para la Liquidación de las Operaciones de Compra-venta de Moneda Extranjera en el Sistema LBTR. Deja sin efecto la Circular 011-2001-EF/90.

– **Circular 009-2006-BCRP (27/03/2006)**
  Se determinó el Reglamento de las Cámaras de Compensación de Transferencias de Crédito, en el cual se modifican los horarios para la transmisión de archivos enviados a la Empresa de Servicio de Canje y Compensación (ESEC) para la primera y segunda sesión de compensación de transferencias de crédito, los horarios para el proceso de compensación de ambas sesiones y el horario de liquidación de la segunda sesión de transferencias de crédito. Sustituye la Circular 009-2004-EF/90.

- **Circular 010-2006-BCRP (27/03/2006)**
  Actualiza los horarios para la transmisión de archivos enviados a la Empresa de Servicio de Canje y Compensación (ESEC) establecidos en el Reglamento de las Cámaras de Canje y Compensación de Cheques. Deja sin efecto la Circular 002-2002-EF/90.

– **Circular 021-2006-BCRP (11/08/2006)**
  Se modificó el Reglamento General de los Servicios de Canje y Compensación de Cheques. Deja sin efecto la Circular 022-2000-EF/90.

– **Circular 022-2006-BCRP (17/08/2006)**
  Se publicó el Reglamento de las Cámaras de Canje y Compensación de Cheques, que extiende su aplicación a aquellas instituciones que el Banco Central acepte, caso por caso, como Entidades con Acceso Limitado, autorizadas únicamente a ejecutar el Servicio de Cobro de Instrumentos Compensables, de acuerdo al Artículo 6° del Reglamento General de los Servicios de Canje y Compensación. Deja sin efecto la Circular 010-2006-BCRP.

Límite de inversión de las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones

– **Circular 027-2006-BCRP (08/11/2006)**
  Se elevó el límite de inversión de las administradoras privadas de fondos de

pensiones en instrumentos emitidos por gobiernos, entidades financieras y no financieras cuya actividad económica mayoritariamente se realice en el exterior de 10,5 a 12 por ciento.

Bancos de Primera Categoría

– **Circular 025-2006-BCRP (24/10/2006)**
Se actualizó la relación de los **Bancos de Primera Categoría** que incluyen las matrices, así como todas las sucursales y las subsidiarias que sean bancos en cuyo capital la matriz tiene participación de al menos dos tercios. Deja sin efecto la Circular 010-2005-BCRP.

Monedas conmemorativas

– **Circular 006-2006-BCRP (07/02/2006)**
Se publica la puesta en circulación de monedas de plata conmemorativas tal como la moneda de la VI Serie Iberoamericana alusiva a la Arquitectura y Monumentos.

Índice de Reajuste Diario

– El BCRP da a conocer mensualmente los índices de reajuste diario a que se refiere el artículo 240º de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, Ley 26702.

Circular 001-2006-BCRP (03/01/2006)	Enero 2006
Circular 005-2006-BCRP (01/02/2006)	Febrero
Circular 007-2006-BCRP (01/03/2006)	Marzo
Circular 013-2006-BCRP (03/04/2006)	Abril
Circular 016-2006-BCRP (02/05/2006)	Mayo
Circular 018-2006-BCRP (01/06/2006)	Junio
Circular 019-2006-BCRP (03/07/2006)	Julio
Circular 020-2006-BCRP (01/08/2006)	Agosto
Circular 023-2006-BCRP (01/09/2006)	Setiembre
Circular 024-2006-BCRP (03/10/2006)	Octubre
Circular 026-2006-BCRP (02/11/2006)	Noviembre
Circular 028-2006-BCRP (01/12/2006)	Diciembre

Moneda de plata conmemorativa de la VI Serie Iberoamericana.

6. Sedes Regionales

El Banco Central de Reserva del Perú cuenta con siete sedes regionales ubicadas en las ciudades de Arequipa, Cusco, Huancayo, Iquitos, Piura, Puno y Trujillo. Entre las principales funciones de éstas se encuentran la elaboración de estudios e informes sobre los aspectos económicos y financieros de las regiones; el suministro y el retiro de numerario al sistema financiero regional de acuerdo con la política de administración de circulante del Banco; y, la representación del Banco en la jurisdicción correspondiente.

Las Sedes Regionales publicaron mensualmente 23 reportes denominados "Síntesis Económica Regional en la página web del Banco con información económica y financiera correspondiente a cada región. Estos informes registraron alrededor de 15 mil páginas vistas por mes.

Las Sedes contribuyeron a la difusión de información económica del Banco en sus jurisdicciones. En este sentido, se organizaron las presentaciones del Reporte de Inflación en las ciudades de Arequipa, Piura, Tacna y Trujillo. Asimismo se coordinó el dictado de conferencias sobre perspectivas de la economía peruana, macroeconomía y teoría monetaria en las ciudades de Tacna y Ayacucho.

De otra parte, las Sedes Regionales recibieron remesas de numerario para atender los requerimientos del sistema financiero regional por un total de S/. 2 431 millones así como las necesidades de canje de billetes y monedas al público en general, que se realiza en los locales de las Sedes Regionales. Este último canje ascendió a alrededor de S/. 297 millones.

Asimismo, las Sedes llevaron a cabo charlas gratuitas de capacitación sobre los elementos de seguridad de nuestros billetes y monedas a empresas del sistema financiero, comercial y público en general, a las que asistieron aproximadamente 11 mil personas.

Adicionalmente, los Museos de las Sedes Regionales de Trujillo, Piura y Huancayo recibieron alrededor de 26 mil visitas, destacando el Museo de Trujillo con cerca de 19 mil visitantes.

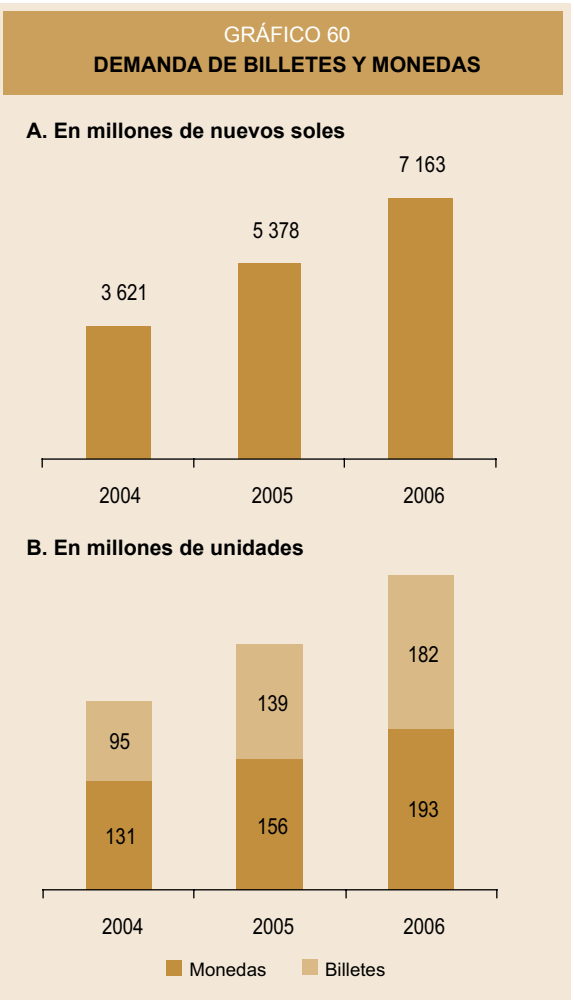
7. Administración del Circulante

a. Demanda por circulante

La demanda por billetes y monedas en el año alcanzó los S/. 7 163 millones, cifra superior en 33 por ciento a lo observado en 2005.

Respecto a los billetes, se registró una demanda de 182 millones de unidades, 31 por ciento superior a la del año anterior. El factor principal que explica dicho aumento

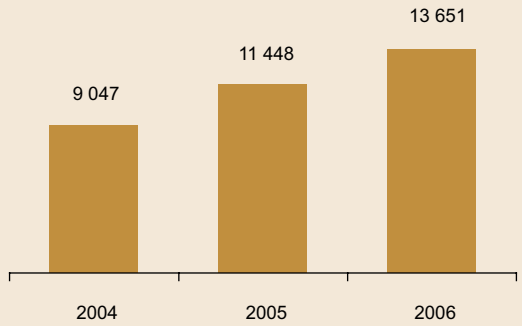
GRÁFICO 60
DEMANDA DE BILLETES Y MONEDAS



fue la política de mejora de calidad del billete adoptada por el Banco, que llevó a reemplazar 148 millones de billetes deteriorados, el nivel más alto en la historia del Nuevo Sol. Adicionalmente, el crecimiento de la economía y la mayor preferencia por la moneda nacional aumentaron la demanda por base monetaria de parte de personas y empresas.

La demanda por monedas experimentó un alza de 24 por ciento, superando los 193 millones de unidades, resaltando el fuerte aumento de la demanda de las denominaciones de S/. 0,01 y S/. 0,05 respecto al año anterior.

GRÁFICO 61
BILLETES Y MONEDAS EN PODER DEL PÚBLICO Y DEL SISTEMA FINANCIERO
(Millones de nuevos soles)



b. Billetes y monedas en poder del público y del sistema financiero

A fines de 2006 el valor de los billetes y monedas en poder del público y del sistema financiero fue de S/. 13 651 millones, cifra superior en 19,2 por ciento respecto a lo observado en diciembre de 2005.

Los billetes en poder del público y del sistema financiero ascendieron a 246 millones de unidades, siendo el billete de S/. 100,00 el de mayor circulación. En el caso de las monedas superó los 1 484 millones de unidades, teniendo la mayor participación la moneda de S/. 0,10.

El valor de los billetes y monedas en poder del público y del sistema financiero per cápita se incrementó de S/. 407 en 2005 a S/. 478 en 2006, en tanto que en términos de unidades per cápita alcanzó las 52 monedas y alrededor de 9 billetes por persona.

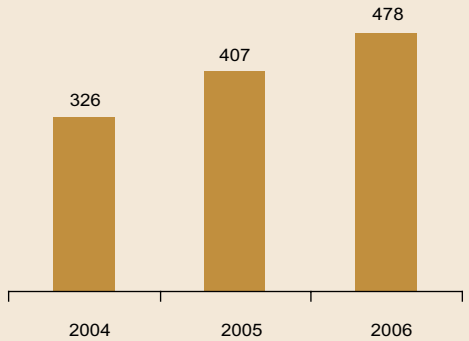
En el año se puso en circulación monedas conmemorativas como la VI Serie Iberoamericana alusiva a la Arquitectura y Monumentos.

c. Abastecimiento

En 2006, el BCRP recibió 50 millones de billetes nuevos de S/. 100,00; 85 millones de billetes de S/. 20,00 y 40 millones de billetes de S/. 10,00, fabricados por la empresa Francois-Charles Oberthur Fiduciaire de Francia. Todos los billetes

GRÁFICO 62

VALOR DE BILLETES Y MONEDAS PER CÁPITA
(En nuevos soles)



UNIDADES DE BILLETES Y MONEDAS PER CÁPITA
(Unidades)

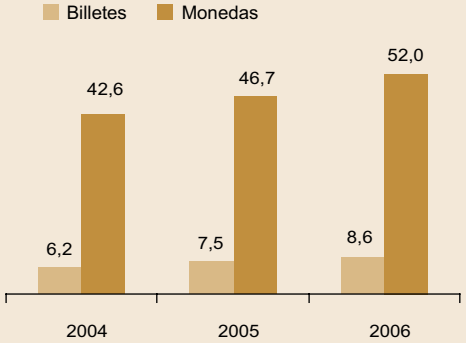
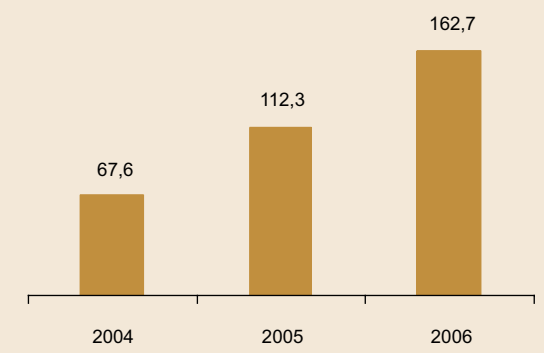


GRÁFICO 63
PRODUCCIÓN DE MONEDAS
(Millones de unidades)



adquiridos cuentan con nuevas medidas de seguridad como son la banda iridiscente y la tinta que cambia de color impresa en serigrafía, añadiéndose en el caso del billete de S/. 100,00 el hilo intersaliente holográfico.

Para asegurar el adecuado abastecimiento de monedas se contrató el aprovisionamiento de 701 toneladas de flejes de alpaca, 873 toneladas de flejes de latón y 52 toneladas de flejes de aluminio. Parte significativa de estas adquisiciones será entregada al Banco en el año 2007.

d. Casa Nacional de Moneda

A fin de atender la elevada demanda por monedas, la Casa Nacional de Moneda produjo 162,7 millones de unidades, 45 por ciento superior a lo acuñado en 2005, la mayor cantidad producida en los últimos 12 años. Los mayores volúmenes producidos correspondieron a las denominaciones de S/. 0,10 y S/. 0,01, como se observa en el cuadro de producción de monedas.

Durante 2006 la Casa Nacional de Moneda recibió 476 toneladas de flejes de alpaca; 391 toneladas de flejes de latón y 51 toneladas de flejes de aluminio; parcialmente utilizados para cumplir con el plan anual de producción de monedas.

CUADRO 69
PRODUCCIÓN DE MONEDAS

Denominación	Aleación	Cantidad (Millones de unidades)	Valor monetario (Millones de nuevos soles)
S/. 0,01	Aluminio	19,2	0,19
S/. 0,01	Latón	19,7	0,20
S/. 0,05	Latón	11,4	0,57
S/. 0,10	Latón	54,2	5,42
S/. 0,20	Latón	3,7	0,74
S/. 0,50	Alpaca	24,2	12,10
S/. 1,00	Alpaca	19,7	19,70
S/. 2,00	Bimetálicas	5,1	10,20
S/. 5,00	Bimetálicas	5,5	27,50
TOTAL		**162,7**	**76,61**

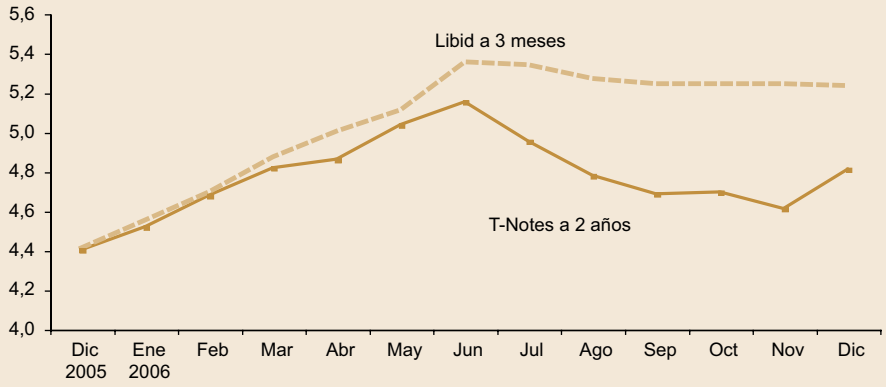
Fuente: BCRP.

8. Gestión de las Reservas Internacionales

Al cierre del año 2006, las Reservas Internacionales Brutas (RIB) alcanzaron un nivel de US$ 17 329 millones, monto superior en US$ 3 209 millones al de fines del año 2005.

Durante el primer semestre de 2006, la Reserva Federal de los Estados Unidos continuó con su política monetaria contractiva, subiendo la tasa de los fondos federales en cuatro oportunidades, en 25 puntos básicos cada vez. Posteriormente, mantuvo constante esta tasa de interés en 5,25 por ciento durante el segundo semestre del año. Ello conllevó a un aumento en el año de los rendimientos de los valores de renta fija denominados en dólares de los Estados Unidos menor al inicialmente registrado. Ante este escenario, la gestión del portafolio de inversiones se orientó hacia un manejo más cauteloso, teniendo en cuenta un control adecuado de los riesgos financieros.

GRÁFICO 64
LIBID A 3 MESES Y T-NOTES DE EE.UU. A 2 AÑOS
Rendimiento Anual (%)



Fuente: Bloomberg.

Composición de los activos internacionales de reserva

A fines del año 2006, el 54 por ciento de las reservas brutas o activos internacionales[1] se encontraba invertido en valores líquidos de alta calidad crediticia y el 40 por ciento en bancos del exterior de primer orden. La cartera de valores está compuesta por títulos de deuda emitidos por el Tesoro y Agencias de los Estados Unidos, el Banco de Pagos Internacionales y organismos supranacionales y otros gobiernos y agencias gubernamentales con calificativo crediticio de largo plazo no menor a **AA-**.

Los activos internacionales de reserva líquidos[2] (a valor contable) al cierre del año 2006 alcanzaron un nivel de US$ 16 594 millones. Los ingresos[3] generados al rentabilizar dichos activos llegaron a US$ 593 millones,

CUADRO 70
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS
(Millones de US$)

Rubro	31.12.2005 Monto	31.12.2005 %	31.12.2006 Monto	31.12.2006 %
Depósitos en el exterior	4 485	31,8	6 850	39,5
Valores	8 687	61,5	9 387	54,2
Oro	576	4,1	706	4,1
Otros 1/	372	2,6	386	2,2
TOTAL	**14 120**	**100,0**	**17 329**	**100,0**

1/ Incluye aporte al FLAR y saldos activos por Convenios Internacionales
Fuente: BCRP.

CUADRO 71
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS LÍQUIDOS INTERNACIONALES
(Estructural porcentual)

	2004	2005	2006
1. Por moneda y oro	**100,0**	**100,0**	**100,0**
US$	88,4	79,1	80,1
Otras monedas	9,6	18,8	17,8
Oro	2,0	2,1	2,1
2. Por plazo al vencimiento	**100,0**	**100.0**	**100,0**
0-3 meses	46,4	56,8	50,2
3-12 meses	26,3	13,2	13,2
1-5 años	27,3	30,0	36,6
3. Por calificativos de largo plazo	**100,0**	**100,0**	**100,0**
AAA	59,9	60,0	54,3
AA+/AA/AA-	40,1	35,9	42,5
A+/A	-.-	4,1	3,2

Fuente: BCRP.

1/ Las reservas internacionales brutas se obtienen de deducir de la liquidez total, el valor de la plata.
2/ RIB menos suscripción de capital en el FLAR, saldo de convenios internacionales (ALADI) y tenencias de oro en bóveda, principalmente.
3/ Comprende intereses devengados, ganancias contables por venta de valores y amortización de prima o descuento por la tenencia de valores.

observándose un incremento respecto al año anterior como resultado de las mayores tasas de interés internacionales. Respecto a la estructura por monedas, disminuyó la participación de las inversiones en valores denominados en monedas distintas al dólar de los Estados Unidos, aumentando la participación de las inversiones en la divisa norteamericana. Asimismo, disminuyeron relativamente las inversiones a plazos menores a 3 meses, a favor de una mayor participación de las de más de 1 año; por su parte, con respecto a la calidad de la cartera, un 54% se mantiene en entidades AAA, y el resto en entidades con calificativo A+ o mayor. La duración promedio durante el año del portafolio de inversiones fue 0,94 años, mayor que la registrada en 2005.

9. Suscripciones a organismos internacionales

Fondo Monetario Internacional

Al 31 de diciembre de 2006 la cuota del Perú al FMI asciende a DEG 638,4 millones.

Durante el año 2006 se pagó al FMI un total de DEG 31,4 millones por concepto de amortización e intereses del Servicio Ampliado de 1996 (SA 96), así como por intereses sobre Asignaciones DEG, comisiones y mantenimiento de cuenta.

CUADRO 72
PAGOS AL FMI EN 2006
(En DEG)

Concepto	Monto
Cargos Netos	3 184 147
Cargos Periódicos SA 96	1 324 374
Recompras SA 96	26 750 000
Comisiones	135 769
Mantenimiento de cuenta	5 113
Total	**31 399 403**

En aplicación del mecanismo del *Burden Sharing*, durante el 2006 el FMI reembolsó al Perú DEG 27 769, correspondiéndole al MEF DEG 15 451.

En mayo el FMI abonó DEG 92 158 correspondientes a los intereses generados por el depósito de DEG 6,1 millones en el FMI para el Programa de Crecimiento y la Reducción de la Pobreza (PRGF) dirigido a los Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC).

Asimismo, se efectuó el ajuste del valor de las tenencias del FMI en moneda nacional. El FMI efectúa al cierre de su año financiero (30 de abril) la revaluación de sus tenencias en la moneda de cada uno de los países miembros. Para ello, se actualizó los saldos de las cuentas al tipo de cambio DEG/Nuevo Sol del 30 de abril (DEG 0,205372 por S/. 1,00). Por la aplicación de dicho tipo de cambio se obtuvo una reducción de S/. 46 millones que se debitó de las cuentas que el FMI mantiene en el Banco. Al 31 de diciembre el saldo de las tenencias del FMI en nuevos soles ascendió a S/. 3 173,8 millones.

En junio de 2006 se pagó al FMI DEG 135 769, monto correspondiente a la comisión de compromiso por el último periodo (julio-agosto de 2006) del Acuerdo Stand-By, que fue aprobado por el FMI el 9 de junio de 2004 por un total de DEG 287,3 millones.

Al 31 de diciembre, las asignaciones de DEG otorgadas por el FMI al Perú se mantienen en DEG 91,3 millones. Al respecto, cabe señalar que la Junta de Gobernadores del FMI propuso efectuar la Cuarta Enmienda al Convenio Constitutivo, lo que le permitirá efectuar una asignación especial por única vez de DEG 21 400 millones, correspondiéndole al Perú DEG 45,3 millones. El Perú dio su consentimiento oficial el 11 de diciembre de 1998; sin embargo, al 31 de diciembre de 2006 el FMI aún no cuenta con el 85 por ciento de los votos necesarios para su aprobación.

Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)

Al 31 de diciembre de 2006, el total de la suscripción del Perú al capital del BIRF asciende a US$ 643,1 millones (5 331 acciones), lo que le da un poder de voto de 0,34 por ciento.

Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

Al 31 de diciembre de 2006, el total de la suscripción del Perú al Capital Ordinario del BID asciende a US$ 1 453 millones (120 445 acciones), lo que le da un poder de voto de 1,44 por ciento.

a. *Contribuciones del Perú al Fondo para Operaciones Especiales*

Al 31 de diciembre, el aporte del Perú al Fondo para Operaciones Especiales (FOE) del BID alcanzó la suma de US$ 80 millones.

Los recursos de este Fondo se utilizan exclusivamente para otorgar préstamos a países miembros menos desarrollados de Latinoamérica y del Caribe.

b. *Programa de Conversión de Recursos del FOE*

Mediante Resolución AG-01/99 de febrero de 1999, la Asamblea de Gobernadores del BID estableció un calendario de conversión de los recursos del FOE en monedas locales, en caja o en pagarés, a monedas convertibles por US$ 2 360,6 millones, para financiar un programa de préstamos para la reconstrucción de Centroamérica y para el alivio de la deuda de Nicaragua. Al Perú le corresponde contribuir con un total de US$ 111,9 millones.

En junio del 2001 el Directorio Ejecutivo del BID aprobó una conversión adicional de moneda local equivalente a US$ 150 millones, para financiar la Iniciativa Ampliada para los Países Pobres Altamente Endeudados. De dicho monto, al Perú le corresponde contribuir con un total de US$ 6,6 millones.

En virtud de ambos acuerdos, el 30 de junio el Ministerio de Economía y Finanzas pagó US$ 4,4 millones por el año 2006, mediante transferencia directa a las cuentas del BID en el exterior.

CUADRO 73
SUSCRIPCIONES DEL PERÚ AL CAPITAL DEL BIRF
(Al 31 de diciembre de 2006)

RESOLUCIÓN	FECHA	NÚMERO DE ACCIONES	CAPITAL (En US$)
Convenio Constitutivo	1/1/46	175	21 111,125
Resolución Nº 128	1/9/59	175	21 111,125
Resolución Nº 218	30/4/65	285	34 380,975
Resolución Nº 258	31/7/70	100	12 063,500
Resolución Nº 314	9/2/77	203	24 488,905
Resolución Nº 346	4/1/80	878	105 917,530
Resolución Nº 347	4/1/80	250	30 158,750
Resolución Nº 380	13/4/82	15	1 809,525
Resolución Nº 383-A	8/7/82	402	48 495,270
Resolución Nº 383-B	8/7/82	376	45 358,760
Resolución Nº 395	30/8/84	133	16 044,455
Resolución Nº 425	27/4/88	2 339	282 165,265
TOTAL		**5 331**	**643 105,185**

Fuente: Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

CUADRO 74
SUSCRIPCIONES DEL PERÚ AL CAPITAL ORDINARIO DEL BID
(Al 31 de diciembre de 2006)

AUMENTOS DE CAPITAL		NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITO 1/	MONTO EN US$ TOTAL SUSCRITO
RESOLUCIÓN BID	FECHA		
Convenio Constitutivo	8/4/59	1 382	16 671,664
AG-01/64	28/1/64	1 626	19 615,141
AG-10/68	20/6/68	1 626	19 615,141
AG-11/70	31/12/70	3 252	39 230,282
AG-07/76	1/6/76	5 986	72 211,706
AG-02/78	28/2/78	1 730	20 869,738
AG-09/80	16/7/80	9 676	116 725,772
AG-10/83	12/12/83	19 140	230 894,096
AG-01/90	17/1/90	34 044	410 687,492
AG-10/95	20/4/95	41 983	506 459,081
TOTAL		**120 445**	**1 452 980,113**

1/. El número de votos alcanza la cifra de 120 580, la diferencia entre el número de votos y el número de acciones suscrita se debe a que cada país miembro recibió una asignación inicial de 135 votos.
Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo.

Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR)

En abril se efectuó la capitalización de utilidades generadas durante el ejercicio financiero enero–diciembre 2005, aprobada mediante Acuerdo N° 138 de la Asamblea de Representantes del FLAR del 28 de marzo de 2006.

Las utilidades correspondientes al Perú ascendieron a US$ 9 millones, las cuales fueron utilizadas para el pago parcial de la Octava Suscripción de capital.

Al 31 de diciembre el capital suscrito por el Perú asciende a US$ 468,75 millones y el capital pagado a US$ 331,2 millones.

10. Cursos, seminarios y eventos nacionales

En 2006, el Instituto Emisor organizó diversos cursos, conferencias, seminarios y reuniones de trabajo entre los que destacan:

- 53° Curso de Extensión Universitaria, uno de los más importantes medios de formación profesional para los estudiantes de economía del país.
- Curso de actualización y selección para alumnos de economía de universidades de provincias y de actualización para profesores universitarios.
- XXIII Encuentro de Economistas, organizado por la Gerencia de Estudios Económicos. En esta reunión, los técnicos del Banco Central y de otras instituciones expusieron y discutieron sus investigaciones.
- Seminario *Política Monetaria en América Latina*, organizado con el Banco de Pagos Internacionales (BIS).
- Segundo Seminario de Investigación sobre Política Monetaria en América Latina y el Caribe, organizado por el Banco Central y el Banco de Inglaterra.
- Seminario *Tópicos de la Economía Peruana*, organizada por el Fondo Monetario Internacional.

Clausura del Curso de Extensión Universitaria para estudiantes de economía.

- Conferencia La Sociedad Sigma: *Una teoría del desarrollo económico*, a cargo del doctor Adolfo Figueroa, profesor principal de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

- Presentación del libro *Las máscaras de la representación. El sujeto esclavista y las rutas del racismo en el Perú (1775-1895)*, del señor Marcel Velásquez Castro, coeditado con la Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

- Conferencia *Economía Mundial* con la participación del señor Bruno Seminario, profesor de la Universidad del Pacífico.

- Conferencias *Política monetaria en una economía dolarizada* y *Estrategias para la desdolarización financiera*, expuestas por el señor Eduardo Levy-Yeyati, profesor de la Universidad Torcuato di Tella de Buenos Aires, Argentina.

- Presentación de la serie *Ciencia, Tecnología e Innovación en el Perú: la investigación científica y tecnológica*, coeditada con el Concytec.

- *Conferencias sobre el Euro*, presentada por los señores Carlos Marino González y Rafael Porcel, del Banco de España.

- Conferencia *El desarrollo de las exportaciones de la República Popular China*, expuesta por el señor Javier Silva Ruete, Director Ejecutivo Alterno del FMI.

- Conferencia *La transición demográfica en América Latina: el caso del Perú*, a cargo del geógrafo Juan Francisco Marín, catedrático de la Universidad de La Laguna, Canarias, España.

- Conferencia *Acceso de la agricultura de los mercados emergentes a la Organización para Cooperación Económica y Desarrollo, OECD*, dictada por el doctor Antoine Bouet, investigador del International Food Policy Research Institute (IFPRI).

- Conferencia *Real-time model uncertainty in the United States: Robust policies put to the test*, dictada por el señor Robert Tetlow, senior economist del Board of Governor of the Federal Reserve System.

- XI Reunión de Técnicos del Sistema de Información Computarizado de Apoyo al Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de ALADI (SICAP/ALADI).

11. Reuniones internacionales

Durante el año 2006, el Banco participó en diversas reuniones regulares entre las que destacaron:

– La Reunión de los Gobernadores del CEMLA, Gobernadores de Bancos Centrales de Asia y América Latina y Anuales del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial, organizadas por el FMI, el Banco Mundial y el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), realizadas en Singapur, del 13 al 16 de setiembre.

– La XLIII Reunión Ordinaria de Directorio y XVI Asamblea de Representantes del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), en Colombia, del 27 al 28 de marzo.

– La IX Reunión de Presidentes de Bancos Centrales del MERCOSUR y miembros asociados, organizada por el Banco Central de la República Argentina, el 7 de abril.

Asimismo, el BCRP participó en la VIII Reunión sobre Administración de Recursos Humanos, organizada por el CEMLA y el Banco de México, en México, del 26 al 28 de abril; la VII Reunión del Grupo Técnico Permanente GTP y III Reunión de la Red de Diálogo Macroeconómico (REDIMA), organizada por la Comunidad Andina y la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), en Ecuador; la VIII Reunión de Tesoreros de Banca Central, organizada por el CEMLA, en Brasil, del 19 al 22 setiembre; la X Reunión sobre Aspectos Contables y Presupuestarios de Banca Central, organizada por el CEMLA, en Brasil, del 26 al 29 de setiembre; la XI Reunión de Comunicación de Banca Central organizada por el CEMLA, en Argentina del 18 al 20 de octubre; y, la XLVII Reunión de la Comisión Asesora de Asuntos Financieros y Monetarios, organizada por ALADI, en Uruguay del 5 a 7 de diciembre, entre otras.

Por otro lado, el BCRP asistió a eventos en los que se trataron aspectos relacionados con las funciones del Banco Central y Política Monetaria, tales como: la II Reunión de Asesores de Política Monetaria de Banca Central, organizada por el CEMLA, en Uruguay, el 9 y 10 de marzo; la Conferencia *Los Bancos Centrales en el Siglo XXI*, organizada por el Banco de España, del 8 al 9 de junio; y, la X Reunión sobre Aspectos Contables y Presupuestarios de la Banca Central, organizada por el CEMLA, en Brasil, del 26 al 29 de setiembre, entre otros. Los eventos orientados a temas monetarios y financieros fueron: la Reunión sobre Estabilidad Financiera y Mercado de Bonos en Moneda Local, organizada por el Bank of Internacional Settements (BIS) y el Banco de México, del 30 al 31 de marzo, el Seminario sobre Riesgo de Mercado y Estabilidad Financiera, organizado por el Banco de la República, en Colombia, del 26 al 28 de abril, el Seminario Fundamentos de Administración de Riesgo de Tasas de Interés, organizado por el CEMLA, en México, del 28 de agosto al 1 de setiembre, entre otros.

Además concurrió a otros eventos relacionados con aspectos macroeconómicos, tales como: el XVIII Seminario Regional de Política Fiscal, organizado por la CEPAL, en Chile, del 23 al 26 de enero, el II Seminario del Grupo Técnico Permanente (GTP) para el seguimiento de las Metas Macroeconómicas de la Comunidad Andina (CAN), organizado por el FLAR y la CAN, en Colombia, el 16 de marzo, la IV Reunión de Estadísticas de Comercio Exterior de Servicios, organizada por el Banco Central de Ecuador, del 5 al 7 de abril, el Encuentro sobre Encuestas de Opinión Empresarial, organizado por la CEPAL, en Chile, del 8 al 9 de mayo; y, el Foro Internacional sobre Control Fiscal, organizado por la Auditoría General de Colombia, del 1 al 2 de junio, entre otros.

12. Cursos y seminarios internacionales

El Banco Central continuó la capacitación y perfeccionamiento de su personal, con la

participación del mismo en diversos cursos y seminarios internacionales sobre temas económicos y financieros. Dichos eventos fueron realizados por el FMI, Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), Federal Reserve *Bank of New York, Study Center Gerzensee* - Banco Nacional de Suiza, Banco Central de la República Argentina, Banco de España, Banco de Inglaterra, Banco de la República de Colombia, *Goldman Sachs* y *BNP Paribas*, entre otros.

En los cursos realizados por el FMI la capacitación se realizó en temas relacionados con la programación y políticas financieras, diagnósticos macroeconómicos, mercados financieros y nuevos instrumentos financieros, política y disciplina fiscal, así como de estadísticas de finanzas públicas, monetarias, financieras y de las cuentas nacionales. Adicionalmente el FMI, en coordinación con su Centro de Capacitación para América Latina (CCB) organizó eventos en los que se desarrollaron los temas de estadística de la deuda externa y de las finanzas públicas, políticas comercial y cambiaria, gestión macroeconómica y transparencia fiscal.

Los cursos realizados por el CEMLA estuvieron orientados a la estabilidad financiera, indicadores económicos, planificación estratégica, información y procedimientos de los Bancos Centrales en el área de remesas, administración de riesgo de tasas de interés y, sistema de pago; los del FLAR, al manejo de reservas de los bancos centrales, metas macroeconómicas de la Comunidad Andina (CAN) y manejo de activos de renta fija en el mercado internacional. En los cursos organizados por la *Federal Reserve Bank of New York* se desarrollaron los temas de sistema de pagos y de supervisión bancaria; en los del *Study Center Gerzensee* - Banco Nacional de Suiza, se vieron los temas de instrumentos de mercados financieros, así como sobre teoría y política monetaria.

En los cursos del Banco Central de España se trataron los temas relacionados con el euro y las reservas internacionales, el sistema de pagos y liquidación de valores. El Banco Central de la República Argentina junto al Banco Central de España y el Banco de México, realizó el Curso de Gestión de Efectivo; en tanto que en el curso del Banco de Inglaterra el tema fue los modelos de proyección y en el realizado por el Banco de la República de Colombia el tema fue riesgo de mercado y estabilidad financiera.

El curso organizado por *Goldman Sachs* trató el tema de los derivados de tasas de interés; mientras que en el del BNP Paribas se desarrolló el manejo de reservas.

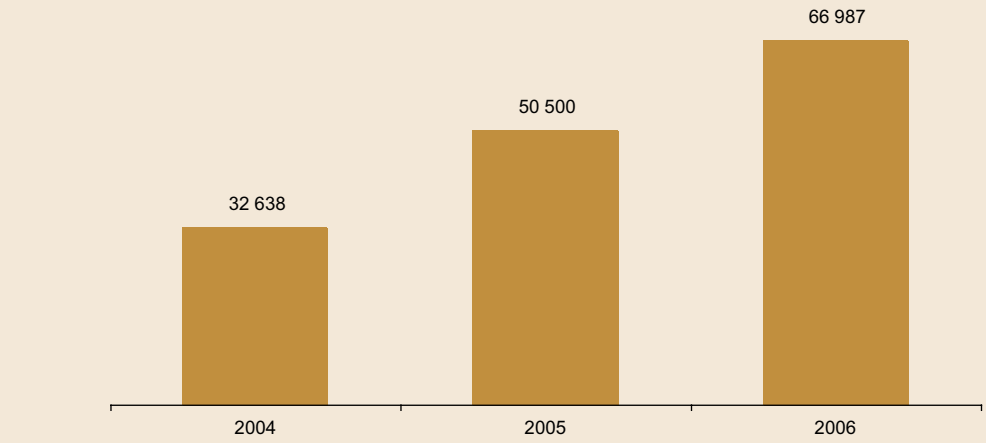
13. Actividades culturales

Durante el año 2006, el Museo del Banco participó en exhibiciones fuera y dentro del país. En el extranjero se formó parte de las exposiciones itinerantes ”Por ti América–Cultura y Arte Precolombino”, en Brasil; “Nasca–Los artífices de las Líneas de Nasca”, en Japón; y la Exposición binacional “Divina y Humana: La mujer en el Perú y México antiguos”, en Estados Unidos de América. Dentro del país, se realizó ocho exposiciones didácticas itinerantes en colegios, y se participó en 5 exposiciones de arte, todas en Lima.

El 4 de setiembre se inauguró en el Museo la exposición de la *Colección de Oro Prehispánico Hugo Cohen*, que es parte de una colección de más de 500 piezas, principalmente de las culturas Lambayeque, Chimú y Nasca.

Por otro lado, se organizaron en el Museo cuatro talleres artesanales: dos de ellos sobre cerámica cusqueña y los otros sobre mates burilados y cerámica ayacuchana, concluyéndose con una exposición de nacimientos tradicionales. Asimismo, en el Auditorio se realizaron funciones de teatro infantil y de cineclub durante el segundo semestre del año. Finalmente, se participó en la feria anual “Los Museos a tu Alcance”, en la Feria Internacional del Libro y en la feria Ricardo Palma.

GRÁFICO 65
VISITANTES AL MUSEO DEL BCRP



Cabe mencionar que en el esfuerzo de difusión de los valiosos bienes de patrimonio cultural del Banco, se vienen realizando acciones y estableciendo alianzas con instituciones públicas y privadas, las mismas que dieron como resultado un incremento en el flujo de visitantes de 33 por ciento respecto al obtenido el año 2005, llegando a cerca de 67 mil visitantes.

14. Concursos

Durante el año 2006, el BCRP organizó los Concursos de Investigación para Jóvenes Economistas 2005-2006, de Novela Corta 2006 – Julio Ramón Ribeyro y el Concurso Escolar BCRP 2006.

En el Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas 2005-2006 se presentaron diversos trabajos de investigación referidos a temas macroeconómicos en general y estuvo orientado a los estudiantes universitarios de las facultades de economía del país del último año y egresados que hayan culminado sus estudios en 2003, 2004 y 2005 y no sean mayores de 30 años. El primer lugar correspondió al tema *"Efectos no lineales entre el Riesgo Cambiario Crediticio y la Depreciación: Un Modelo Umbral para el Sistema Bancario Peruano"*, del Sr. Pablo Julio Azabache la Torre.

El Concurso de Novela Corta Julio Ramón Ribeyro fue creado en 1995 con la finalidad de contribuir a la cultura y está dirigido a todos los escritores peruanos. La novela *Cápac Cocha,* de

Fachada de la nueva Biblioteca del Banco Central de Reserva del Perú.

la señorita Zoila Vega Salvatierra, fue la ganadora del Concurso realizado en 2006.

Asimismo se realizó, por primera vez, el Concurso Escolar BCRP 2006, con la finalidad de acercar a los estudiantes de cuarto y quinto de secundaria a la comprensión de conceptos y variables económicas vinculadas a la finalidad y funciones del Banco Central de Reserva del Perú. Los temas del concurso estuvieron relacionados a la inflación, dolarización, autonomía del BCRP, tasas de interés y reservas internacionales. El primer premio se otorgó a la Institución Educativa Emblemática Luis Fabio Xammar Jurado, de Huaura, que presentó el trabajo: *La Autonomía del BCR: Mucho más que una palabra*.

15. Biblioteca

El 1 de junio el Banco Central de Reserva del Perú y la Biblioteca Nacional firmaron el Convenio Marco de Cooperación Interinstitucional, mediante el cual ambas instituciones se comprometieron a impulsar el desarrollo de las bibliotecas públicas o especializadas en economía y finanzas. En cumplimiento de este convenio, el 20 de julio se inauguró la nueva sede de la Biblioteca del BCRP, que se ubica en uno de los ambientes de la antigua sede de la Biblioteca Nacional en el Cercado de Lima. Con ello se aumentó su capacidad de ofrecer mejores servicios de consulta, principalmente para los estudiantes de economía.

En el año 2006, el Centro de Información y Documentación del Banco Central de Reserva del Perú incrementó su colección de libros y publicaciones periódicas en 371 y 10 054 ejemplares, respectivamente. En cuanto a los servicios, la Biblioteca atendió 6 636 requerimientos de lectura y prestó 9 320 ejemplares, entre libros y publicaciones periódicas.

Gris, Hernández y Asociados S.C..
Las Begonias 441, Piso 6,
San Isidro, Lima 27
Perú

Tel: +51 (1) 211 8585
Fax: +51 (1) 211 8586
www.deloitte.com.pe

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores del
Banco Central de Reserva del Perú

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Banco Central de Reserva del Perú (el Banco), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que sea relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y de realizar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la entidad que es relevante para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende evaluar si los principios de contabilidad aplicados son apropiados, y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Como se explica en la Nota 2 (a), referida a políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos han sido preparados según lo indicado en el Artículo 88 de la Ley Orgánica del Banco, que establece que deben ser elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en lo que sea aplicable al Banco Central y a las normas que para tal efecto establezca la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS).

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Banco Central de Reserva del Perú al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las políticas de contabilidad mencionadas en el párrafo anterior.

Refrendado por:

---------- (Socio)
Eduardo Gris Percovich
CPC Matrícula No. 12159

26 de febrero de 2007

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en miles de nuevos soles)

ACTIVO	Notas	2006 S/.000	2005 S/.000
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS:			
Caja en moneda extranjera		32 183	34 708
Depósitos en bancos del exterior	5	21 880 367	15 380 104
Valores de entidades internacionales	6	29 982 365	29 786 968
Oro	7	2 254 659	1 974 601
Aportes al Fondo Latinoamericano de Reservas	8 (a)	1 057 903	1 104 942
Otros activos disponibles		141 890	134 735
		55 349 367	48 416 058
OTROS ACTIVOS EXTERNOS:			
Aportes en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional	8 (b)	3 066 931	3 126 944
Otros activos con el exterior		21 720	25 471
		3 088 651	3 152 415
CRÉDITO INTERNO	9	9	2 849 755
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	10	144 882	149 013
OTROS ACTIVOS	12	1 058 215	1 193 411
TOTAL ACTIVO		**59 641 124**	**55 760 652**
CUENTAS DE ORDEN	24	19 939 346	15 204 755

Ver notas a los estados financieros.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2006 S/.000	2005 S/.000
PASIVOS DE RESERVA		173 727	77 398
OTROS PASIVOS EXTERNOS:			
Contravalor del aporte en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional	13 (a)	3 066 931	3 126 944
Otros pasivos con el exterior	13 (b)	567 353	712 927
		3 634 284	3 839 871
SALDO ESTERILIZADO:			
Valores emitidos en circulación	14	7 858 348	8 610 469
Depósitos en moneda nacional	15	10 440 841	4 821 637
		18 299 189	13 432 106
EMISIÓN PRIMARIA	16	13 863 523	11 723 776
DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA	17	19 990 219	22 969 369
OTROS PASIVOS	18	1 011 437	1 026 181
REAJUSTE EN VALUACIÓN, LEY ORGÁNICA ARTÍCULO 89	19	1 713 053	2 249 131
TOTAL PASIVO		58 685 432	55 317 832
PATRIMONIO NETO:	20		
Capital		295 688	245 979
Reservas		110 349	49 709
Resultados acumulados		549 655	147 132
TOTAL PATRIMONIO NETO		955 692	442 820
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**59 641 124**	**55 760 652**
CUENTAS DE ORDEN	24	19 939 346	15 204 755

ESTADOS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en miles de nuevos soles)

	Notas	2006 S/.000	2005 S/.000
INGRESOS FINANCIEROS:			
Intereses sobre depósitos en bancos del exterior	5	925 689	463 533
Intereses sobre valores de entidades internacionales	6	1 008 138	748 523
Dividendos recibidos del FLAR		30 177	6 609
Rendimiento de las reservas internacionales brutas		1 964 004	1 218 665
Intereses sobre operaciones de crédito interno		72 877	9 385
Otros ingresos financieros	19	215 129	183 588
Total		2 252 010	1 411 638
INGRESOS NO FINANCIEROS		5 895	9 908
EGRESOS FINANCIEROS:			
Intereses sobre otros pasivos con el exterior	13 (b)	(16 204)	(11 542)
Intereses sobre valores emitidos en circulación	14	(303 197)	(428 073)
Intereses sobre depósitos en moneda nacional	15	(356 603)	(137 246)
Intereses sobre depósitos en moneda extranjera	17	(790 231)	(503 054)
Otros egresos financieros		(6 649)	(9 709)
Total		(1 472 884)	(1 089 624)
GASTOS OPERATIVOS:			
Remuneraciones y leyes sociales		(120 168)	(111 585)
Gastos de administración		(51 394)	(54 624)
Depreciación y amortización		(8 200)	(6 511)
Otros egresos	21	(28 622)	(213)
Total		(208 384)	(172 933)
GASTOS Y COSTOS DE EMISIÓN:			
Gastos de traslado, impresión de billetes y fabricación de monedas		(11 936)	(2 792)
Costo de materiales de producción de monedas		(15 046)	(9 065)
Total		(26 982)	(11 857)
UTILIDAD NETA		**549 655**	**147 132**

Ver notas a los estados financieros.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Capital	Reservas	Resultados Acumulados	Total
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000 (Nota 20)
Saldo al 1 de enero de 2005	253 177	105 347	(62 836)	295 688
Traslados entre cuentas patrimoniales para cubrir pérdidas	(7 198)	(55 638)	62 836	-
Utilidad neta	-	-	147 132	147 132
Saldo al 31 de diciembre de 2005	245 979	49 709	147 132	442 820
Capitalización de reservas	49 709	(49 709)	-	-
Transferencia de utilidades al Tesoro Público	-	-	(26 015)	(26 015)
Retención por deuda del Tesoro Público	-	-	(10 768)	(10 768)
Constitución de reservas	-	110 349	(110 349)	-
Utilidad neta	-	-	549 655	549 655
Saldo al 31 de diciembre de 2006	**295 688**	**110 349**	**549 655**	**955 692**

Ver notas a los estados financieros.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en miles de nuevos soles)

	Notas	2006 S/.000	2005 S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta		549 655	147 132
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo provistos por las actividades de operación:			
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo		7 170	5 296
Ingresos financieros - intereses		8 430	(124 949)
Egresos financieros - intereses		(29 249)	(258 364)
Otros ajustes, neto		203	-
Disminución (aumento) en activos:			
Otros activos externos		63 764	125 924
Crédito interno		2 849 746	(2 810 746)
Otros activos		126 766	138 646
Aumento (disminución) en pasivos:			
Pasivos de reserva		96 329	(265 405)
Otros pasivos externos		(205 587)	-
Valores emitidos en circulación		(811 191)	907 613
Depósitos en moneda nacional		5 619 204	2 842 505
Depósitos de empresas bancarias, financieras y otros (emisión primaria)		(63 208)	(4 309)
Depósitos en moneda extranjera		(2 979 150)	3 177 481
Otros pasivos		11 039	85 748
Reajuste en valuación, Ley Orgánica Artículo 89		(536 078)	566 101
Efectivo y equivalentes de efectivo provistos por las actividades de operación		4 707 843	4 532 673
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Venta de inmuebles, mobiliario y equipo		2 021	201
Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo		(5 525)	(6 320)
Transferencia de utilidades al Tesoro Público		36 783	-
Retención por deuda del Tesoro Público		(10 768)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo provistos por (utilizados en) las actividades de inversión		22 511	(6 119)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		4 730 354	4 526 554
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO		36 967 975	32 441 421
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	**2 (n)**	**41 698 329**	**36 967 975**

Ver notas a los estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

1. IDENTIFICACIÓN DEL BANCO Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Banco Central de Reserva del Perú (en adelante el Banco) es una persona jurídica autónoma de derecho público constituida el 9 de marzo de 1922, con la finalidad de preservar la estabilidad monetaria en Perú. En la actualidad, sus actividades se rigen por lo establecido en el Artículo 84 de la Constitución Política del Perú del 29 de diciembre de 1993, y por su Ley Orgánica aprobada mediante Decreto Ley N° 26123 del 24 de diciembre de 1992 (en adelante Ley Orgánica). La Ley Orgánica establece como funciones del Banco, regular la cantidad de dinero, administrar las reservas internacionales, emitir billetes y monedas e informar sobre las finanzas nacionales.

El Banco tiene su domicilio legal y sede principal en la ciudad de Lima y cuenta con sedes regionales en siete ciudades del país. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el número de personal empleado por el Banco para desarrollar sus actividades fue de 986 y 974, respectivamente.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 han sido autorizados para su emisión por la Gerencia del Banco, y serán presentados al Directorio para su aprobación. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 fueron aprobados por el Directorio en la sesión realizada el 3 de agosto de 2006.

El Banco representa al Perú para los fines establecidos en los convenios constitutivos del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), y tiene a su cargo todas las transacciones, operaciones y relaciones oficiales con estas instituciones.

Asimismo, el Banco puede desempeñar la función de agente del Gobierno Peruano en sus relaciones con organismos multilaterales de crédito y agencias financieras de gobiernos extranjeros.

De acuerdo con lo establecido en su Ley Orgánica, el Banco está prohibido de:

- Conceder financiamiento al Tesoro Público, salvo bajo la modalidad de adquisición en el mercado secundario de valores emitidos por el Tesoro Público; en cuyo caso la tenencia de dichos valores no podrá superar en ningún momento, valuados a su precio de adquisición, el cinco por ciento del saldo de la base monetaria al cierre del año precedente.

- Extender avales, cartas-fianzas u otras garantías, y de emplear cualquier modalidad de financiamiento indirecto, así como de otorgar seguros de cualquier tipo. Cabe mencionar, que las operaciones que efectúe el Banco en ejecución de los convenios de pagos y créditos recíprocos no están afectas a la prohibición antes mencionada.

- Asignar recursos para la constitución de fondos especiales que tengan por objeto otorgar créditos o efectuar inversiones para promover alguna actividad económica no financiera.

- Emitir títulos, bonos o certificados de aportación que sean de adquisición obligatoria.

- Imponer coeficientes sectoriales o regionales en la composición de la cartera de colocaciones de las instituciones financieras.

- Establecer regímenes de tipos de cambio múltiples.

- Comprar acciones, salvo las emitidas por organismos financieros internacionales o aquellas que sea preciso adquirir para la rehabilitación de empresas bancarias o financieras; participar, directa o indirectamente, en el capital de empresas comerciales, industriales o de cualquier otra índole.

2. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad significativas aplicadas por el Banco para el registro de las operaciones, preparación y presentación de los estados financieros son las siguientes:

(a) Bases de preparación y presentación

Los estados financieros se preparan y presentan según lo indicado en el Artículo 88 de la Ley Orgánica del Banco que establece que deben ser elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados (en adelante PCGA) en lo que sea aplicable al Banco Central y a las normas que para tal efecto establezca la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) (en adelante los principios y prácticas del Banco Central).

Los PCGA en Perú se describen en la Nota 28 (a). Las principales diferencias entre las prácticas contables aplicadas por el Banco y los PCGA en Perú se describen en la Nota 3.

(b) Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con los principios y prácticas del Banco Central, requiere que la Gerencia del Banco realice ciertas estimaciones y supuestos para la determinación de saldos de activos y pasivos, y montos de ingresos y gastos, para la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y para la revelación de hechos significativos incluidos en las notas a los estados financieros. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde el Banco y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si estas estimaciones y supuestos que se basan en el mejor criterio de la Gerencia del Banco a la fecha de los estados financieros variaran, como resultado de cambios en las premisas en que se sustentaron y de las circunstancias en las que estuvieron basadas, los saldos de los estados financieros serían corregidos en el ejercicio en que el cambio en las estimaciones y supuestos se produzca, y el efecto del cambio sería incluido en la determinación de la utilidad o pérdida neta de dicho ejercicio, y de ejercicios futuros de ser el caso. Las estimaciones más significativas con

relación a los estados financieros, cuyos criterios contables se describen más adelante, corresponden a: la provisión por costo de transformación del oro amonedado, depreciación de los inmuebles, mobiliario y equipo, provisión para beneficios sociales, amortización de intangibles, provisión para bienes adjudicados, provisiones actuariales de subvención para el complemento de las prestaciones de jubilación, y las prestaciones adicionales de viudez, prestaciones de salud y subsidio de sepelio, y pasivos y activos contingentes.

(c) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra entidad. En el caso del Banco los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios incluidos en: (i) Reservas internacionales brutas, (ii) otros activos externos, (iii) crédito interno, (iv) otros activos, y (v) los pasivos en general, excepto el reajuste en valuación, Ley Orgánica Artículo 89.

Los instrumentos financieros se clasifican en activo financiero, pasivo financiero o instrumentos de patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses y demás resultados generados por un instrumento financiero clasificado como de activo o pasivo, se registran como ingresos o gastos en el estado de ganancias y pérdidas, excepto por las diferencias de cambio por valuación de saldos, que se registran en la cuenta del balance general "Reajuste en Valuación, Ley Orgánica Artículo 89". Los instrumentos financieros se compensan cuando el Banco tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia del Banco tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

En opinión de la Gerencia del Banco, los saldos presentados en: (i) Reservas internacionales brutas, (ii) otros activos externos, (iii) crédito interno, (iv) otros activos, y (v) pasivos en general, no difieren significativamente de sus valores razonables (Nota 26). En las respectivas notas sobre políticas contables se revelan los criterios sobre reconocimiento y valuación de estas partidas.

(d) Valores en entidades internacionales

Los valores en entidades internacionales en poder del Banco se clasifican como inversiones mantenidas hasta su vencimiento. Estos valores se registran al costo de adquisición. Asimismo, las primas o descuentos en la adquisición de estas inversiones se devengan aplicando el método de costo amortizado desde la fecha de adquisición hasta la fecha de vencimiento de las inversiones. Cuando exista evidencia objetiva del deterioro del valor contable, esta pérdida se reconocerá mediante la correspondiente provisión por deterioro de valores afectándose a los resultados del ejercicio.

(e) Metales preciosos

Según lo establecido en el Artículo 72 de la Ley Orgánica, las tenencias de oro y plata se contabilizan al valor que fija el Directorio, sin que excedan el precio prevaleciente en el mercado internacional.

Según acuerdos de Directorio del 14 de febrero de 2002 y 10 de agosto de 2006, las tenencias en oro y plata del Banco son valuadas a la cotización de mercado de cierre de cada día. La valuación del oro se obtiene aplicando la cotización promedio de compra de los mercados de Londres,

New York y Zurich, la cual ascendió a US$ 633,80 y US$ 516,53 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente. Asimismo, la valuación de la plata se obtiene aplicando la cotización promedio de compra en los mercados de New York y Londres; así como la cotización publicada en Handy & Harman, la cual ascendió a US$ 12,80 y US$ 8,84 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

(f) Inmuebles, mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo están registrados al costo, y están presentados netos de depreciación acumulada. Las renovaciones y mejoras son capitalizadas como un costo adicional de inmuebles, mobiliario y equipo únicamente cuando pueden ser medidas confiablemente y se demuestre que los desembolsos resultarán en beneficios económicos futuros por el uso del activo superiores al rendimiento normal evaluado originalmente para dicho activo; mientras que los desembolsos para mantenimiento y reparación se afectan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La depreciación anual se reconoce como gasto, y ha sido calculada por el método de línea recta considerando las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años
Edificios	100
Mobiliario y equipo de oficina y equipos diversos	10
Equipo informático	3
Unidades de transporte	5

La estimación de la vida útil, los valores residuales y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la Gerencia del Banco sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de inmuebles, mobiliario y equipo.

El costo y la depreciación acumulada de los inmuebles, mobiliario y equipo retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas, y la utilidad o pérdida resultante se afecta a los resultados del ejercicio en que se produce.

(g) Bienes adjudicados

Bienes adjudicados incluye principalmente terrenos e inmuebles recibidos en pago de créditos otorgados a empresas bancarias en liquidación, y se registran al costo de adjudicación, el cual no es superior a su valor estimado de realización, neto de la correspondiente provisión. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los bienes adjudicados se encuentran totalmente amortizados.

De acuerdo con el Artículo 85 de la Ley Orgánica, el Banco no puede ser propietario de más inmuebles que los destinados para sus actividades y los que le fueren transferidos en pago de deudas. Estos últimos deberán ser vendidos en un plazo que no exceda de un año, contado a partir de la fecha de adquisición. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, todos los bienes adjudicados poseen una antigüedad mayor a un año y el Banco ha efectuado los trámites de ley para formalizar la venta de dichos bienes, situación informada oportunamente a la Superintendencia de Bienes Nacionales.

(h) Saldo esterilizado

El saldo esterilizado es un pasivo en moneda nacional del Banco Central constituido por los valores emitidos en circulación y los depósitos del sector público y de las entidades del sistema financiero que no forman parte del encaje. Es el resultado de las operaciones monetarias para retirar la liquidez del sistema financiero, así como por los depósitos de las entidades mencionadas, los que de revertirse, implicarían un incremento en la emisión primaria.

(i) Billetes y monedas emitidos

Corresponden a billetes y monedas de curso legal emitidos por el Banco que se encuentran en poder del público y están registrados en el pasivo del balance general a su valor nominal e incluidos en la cuenta emisión primaria. Los billetes y monedas que no están en circulación y que se encuentran en las bóvedas del Banco se registran en cuentas de orden a su valor nominal.

(j) Compensación por tiempo de servicios

La compensación por tiempo de servicios de los trabajadores se determina de acuerdo con los dispositivos legales vigentes y se contabiliza en otros pasivos con cargo a resultados y abono a la cuenta de provisión respectiva a medida que se devenga. Los pagos efectuados con carácter cancelatorio son depositados en las instituciones del sistema financiero elegidas por los trabajadores.

(k) Beneficios a los trabajadores

De acuerdo con el Artículo 53 del Estatuto, el Banco apoya al Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del Banco (en adelante el Fondo) con los recursos necesarios para complementar los gastos que demande su funcionamiento. De acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a los trabajadores, esta norma considera el beneficio a los trabajadores antes mencionado bajo un plan de beneficios definido.

El Fondo es una persona jurídica de derecho privado creada por Decreto Ley N° 7137 que tiene como finalidad otorgar prestaciones a los trabajadores activos y jubilados del Banco, así como a sus cónyuges, hijos y padres, en la forma que señala su reglamento. Estas prestaciones son adicionales a la seguridad social y a los beneficios sociales que acuerdan las leyes (ESSALUD, Sistema Nacional de Pensiones - Decreto Ley N° 19990 y el Sistema Privado de Pensiones).

- Subvención para el complemento de pensiones de jubilación, viudez y subsidio de sepelio

Para un plan de beneficios definido, los gastos relacionados con la pensión complementaria se determinan bajo el método de beneficios por año de servicio, mediante el cual el costo de proveer las pensiones complementarias se registra en los resultados del ejercicio con el fin de distribuir el costo durante los años de servicio del trabajador. El valor de la pensión complementaria de retiro, determinado por un experto en cálculos actuariales en forma periódica, se mide al valor presente de todos los pagos futuros de pensiones utilizando un interés técnico del 6% anual. Para la determinación de esta obligación el Banco ha utilizado los parámetros establecidos en el Reglamento del Fondo, y la metodología para el cálculo de la reserva actuarial para el complemento de pensiones de jubilación, viudez, subsidio de sepelio y prestaciones de salud (Nota 18 (c)).

- Otros beneficios complementarios al retiro

Para el cálculo de la reserva de riesgos en curso por las prestaciones de salud se utilizó la ecuación general de equilibrio entre prestaciones y aportaciones (ecuación de Kaan).

Los conceptos de subvención para el complemento de pensiones de jubilación, viudez, subsidio de sepelio y otros beneficios complementarios al retiro se registran en el rubro otros pasivos.

(l) Intereses y comisiones

Los ingresos y egresos financieros por intereses son reconocidos en los resultados del ejercicio en que se devengan y las comisiones cuando se pagan.

Cuando existen dudas razonables respecto a la cobrabilidad del principal de algún instrumento financiero, los intereses se reconocen como ingresos en la medida que exista la certeza razonable de su cobro.

(m) Gastos operativos, de traslado, de impresión de billetes y fabricación de monedas

Los gastos operativos, de traslado y de fabricación de monedas se reconocen en los resultados del ejercicio en que se devengan.

Los gastos de impresión de billetes y los costos de materiales de fabricación de monedas se reconocen en los resultados del ejercicio en que son emitidos.

(n) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende las reservas internacionales brutas, neto de los billetes y monedas emitidos en circulación que forman parte de la emisión primaria.

La diferencia entre el total de reservas internacionales brutas y los pasivos de reserva (conformados por las obligaciones con entidades internacionales) representan las reservas internacionales netas. Estas reservas muestran la liquidez internacional del país y su capacidad financiera con relación a otros países, y son los recursos con que cuenta el Banco para hacer frente a sus obligaciones en moneda extranjera.

(o) Diferencia de cambio y reajuste de divisas

El Artículo 89 de la Ley Orgánica del Banco establece que las diferencias que se registren como consecuencia de los reajustes en la valuación en moneda nacional de los activos y de las obligaciones del Banco en oro, plata, divisas, Derechos Especiales de Giro (DEG) u otras unidades monetarias de uso internacional se acreditan en una cuenta especial, sin considerárseles como ganancias o pérdidas.

Esta valuación se efectúa diariamente aplicando a los saldos de los activos y pasivos en divisas y metales preciosos, la cotización con relación al dólar de los Estados Unidos de América y el tipo de cambio de ese dólar frente al nuevo sol (Nota 4), obteniéndose saldos en moneda nacional que se comparan con los saldos contables antes de la valuación. El resultado que se obtiene como consecuencia de dicha valuación de precio y de tipo de cambio se debita o acredita en una cuenta especial del balance general llamada “Reajuste en Valuación, Ley Orgánica Artículo 89” (Nota 3).

El Banco registra la ganancia o pérdida obtenida en la venta de divisas en las cuentas de resultados del ejercicio. El resultado en la venta de divisas se obtiene de restar el equivalente en moneda nacional obtenido en las ventas de moneda extranjera del mes, del equivalente en moneda nacional pagado en las compras de moneda extranjera del mes (hasta el monto correspondiente a las ventas).

En caso de que el monto de compras del mes sea menor al de ventas del mes, la diferencia se compara contra el stock de moneda extranjera; dicho resultado es registrado con contrapartida en la cuenta "Reajuste en Valuación, Ley Orgánica Artículo 89" (Nota 19).

(p) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Banco tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente. Las provisiones son revisadas y ajustadas en cada ejercicio para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del balance general.

Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(q) Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Estos se revelan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

(r) Reclasificaciones

En el 2006, el Banco efectuó modificaciones en la presentación de sus estados financieros con el objeto de adecuarlos a las mejores prácticas de Banca central, a través de cambios en el agrupamiento y denominación de ciertas cuentas.

Asimismo, ciertas reclasificaciones han sido efectuadas a los estados financieros de 2005 para hacerlos comparables con los estados financieros de 2006. Dichas reclasificaciones básicamente consistieron en reagrupar los egresos financieros por intereses, para permitir su vinculación con cada pasivo que los origina y sin que ello implique cambio alguno en materia de medición.

3. PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE LOS PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES DEL BANCO Y LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS EN PERÚ

Los principios y prácticas contables aplicadas por el Banco de conformidad con la Ley Orgánica, descritas en la Nota 2 precedente, presentan algunas diferencias relevantes en relación con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú (PCGA en Perú).

- El Banco registra en una cuenta especial del balance general, siguiendo la práctica contable según el Artículo 89 de la Ley Orgánica, el reajuste de valuación de precios y tipos de cambio

en moneda nacional, correspondiente a los activos y obligaciones en oro, plata, divisas, DEG u otras unidades monetarias de uso internacional. De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 – Efecto de las Variaciones en los Tipos de Cambio de la Moneda Extranjera (PCGA en Perú), los resultados de las valuaciones antes mencionados deben incluirse en los resultados del Banco en el ejercicio en que fueron generados, y el resultado de la venta de divisas registrarse como ganancia o pérdida del ejercicio en que se produce. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 este reajuste alcanzó un monto de S/. 1 713 053 000 y S/. 2 249 131 000, respectivamente (Notas 2 (o) y 19).

- La preparación del estado de flujos de efectivo es efectuada por el Banco considerando como efectivo y equivalentes de efectivo los rubros indicados en la Nota 2 (n). Esta práctica contable difiere de lo definido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 7 - Flujo de efectivo (PCGA en Perú). Los Bancos Centrales no han definido una práctica contable uniforme con relación a la preparación y presentación de este estado financiero.

4. SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos en dólares de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre de 2006 y 2005 han sido expresados en nuevos soles al tipo de cambio compra establecido por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) a esas fechas, de S/. 3,194 y S/. 3,429 por US$ 1, respectivamente. Los saldos en otras monedas han sido expresados en dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de cierre del mercado de New York como se menciona en el acápite (b) de esta nota.

a) Los saldos en moneda extranjera y en metales preciosos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se resumen como sigue:

	2006 US$000	2005 US$000
Activo:		
Dólares de los Estados Unidos de América	13 908 329	11 256 751
Otras monedas	2 999 547	2,555 246
DEG	30 557	67 103
Pesos andinos	20 000	20 000
Oro	706 587	575 853
Plata	2 345	4 848
Total	17 667 365	14 479 801
Pasivo:		
Dólares de los Estados Unidos de América	6 537 833	6 945 827
Otras monedas	-	522
DEG	21 234	58 404
Pesos andinos	20 000	20 000
Plata	229	165
Total	6 579 296	7 024 918
Activos netos	**11 088 069**	**7 454 883**

Derecho Especial de Giro (DEG), es un activo de reserva internacional creado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) asignado a sus países miembros en proporción a su cuota. El valor de los DEG se calcula diariamente sumando los valores en dólares de los Estados Unidos de América (cotización mediodía de Londres) de montos fijos de una canasta de cuatro monedas (dólar de los Estados Unidos de América, euro, yen japonés y libra esterlina). Los montos de cada una de las monedas de la canasta de los DEG se calculan según porcentajes convenidos.

b) Las cotizaciones de las principales divisas con relación al dólar de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se resumen como sigue:

	Equivalente en US$	
	2006	**2005**
DEG	1,504400	1,429270
Libras esterlinas	1,959200	1,722900
Dólares canadienses	0,858369	0,860363
Pesos andinos	1,000000	1,000000
Euros	1,320000	1,184500

5. DEPÓSITOS EN BANCOS DEL EXTERIOR

Este rubro comprende:

	2006	**2005**
	S/.000	**S/.000**
Depósitos a plazo	21 861 694	15 328 692
Depósitos call	18 645	51 281
Depósitos a la vista	28	131
Total	**21 880 367**	**15 380 104**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los depósitos a plazo están representados por US$ 6 844 613 000 y US$ 4 470 310 000, respectivamente, los cuales se encuentran depositados en bancos de primera categoría y devengan intereses de acuerdo con las tasas del mercado internacional.

Los depósitos en bancos del exterior devengaron una tasa promedio de interés anual de 5,28% al 31 de diciembre de 2006 (3,93% al 31 de diciembre de 2005).

6. VALORES DE ENTIDADES INTERNACIONALES

Este rubro comprende obligaciones del Tesoro de los Estados Unidos de América y del Banco de Pagos Internacionales (BIS por sus siglas en inglés), así como bonos y papeles comerciales de entidades internacionales con respaldo soberano de gobiernos y organismos supranacionales.

Los valores de entidades internacionales corresponden a instrumentos financieros de primera categoría y de bajo riesgo, los mismos devengan intereses de acuerdo con las tasas del mercado internacional.

Los valores de entidades internacionales devengaron una tasa promedio de interés anual de 4,19% al 31 de diciembre de 2006 (3,06% al 31 de diciembre de 2005).

7. ORO

Este rubro comprende:

	2006 S/.000	2005 S/.000
En el país	1 115 653	978 038
En el extranjero	1 139 006	996 563
Total	**2 254 659**	**1 974 601**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 este rubro está representado por 552 192 onzas troy de oro en el país, en monedas conmemorativas depositadas en la bóveda del Banco; y 562 650 onzas troy de oro en el extranjero, en barras "good delivery" las cuales están depositadas en bancos de primera línea en las modalidades de custodia y cuentas de depósito, devengando intereses de acuerdo con las condiciones del mercado internacional.

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de oro en el país se presenta neto de una provisión de S/. 2 181 000, registrada con contrapartida en el rubro otros egresos del estado de ganancias y pérdidas a dicha fecha (Nota 21). Dicha provisión representa el gasto estimado que generaría la transformación del oro amonedado a barras de alta pureza o "good delivery".

8. APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES

El Banco mantiene aportes en los siguientes organismos internacionales:

(a) Fondo Latinoamericano de Reservas

Al 31 de diciembre de 2006, el aporte al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) asciende a US$ 331 216 000, equivalente a S/. 1 057 903 000 (US$ 322 234 000, equivalente a S/. 1 104 942 000, al 31 de diciembre de 2005). Este aporte otorga al Perú el acceso a las facilidades de financiamiento del FLAR. La participación del Perú en el FLAR es del 22,22% de su capital suscrito.

(b) Fondo Monetario Internacional

Comprende lo siguiente:

	2006 S/.000	2005 S/.000
Aporte al FMI por el equivalente en moneda nacional de DEG 638 400 000	3 108 506	3 152 826
Revaluaciones por liquidar - aporte en moneda nacional al FMI	(41 575)	(25 882)
Total	**3 066 931**	**3 126 944**

El aporte al Fondo Monetario Internacional (FMI) otorga a Perú el acceso a las facilidades de financiamiento de este organismo. La contrapartida de dicho aporte se registra como pasivo con el FMI (Nota 13 (a)). El FMI determina la cuota de participación que debe integrar Perú como país participante, la cual al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a DEG 638 400 000. La participación de Perú en el total de cuotas suscritas por los países miembros del FMI es de 0,29% al 31 de diciembre de 2006.

Revaluaciones por liquidar - aporte en moneda nacional al FMI, corresponde a la revaluación (provisión) por el mantenimiento del valor del aporte, resultante de la diferencia por variación de los tipos de cambio del DEG respecto al dólar de los Estados Unidos de América y del citado dólar frente al nuevo sol, entre el 30 de abril y el 31 de diciembre de cada año. El tipo de cambio del 28 de abril de 2006 fue de 0,679781 DEG, y de 3,31 nuevos soles por dólar americano. Mientras que el tipo de cambio del 28 de diciembre de 2006 fue de 0,665267 DEG y de 3,196 nuevos soles por dólar americano. Estas revaluaciones (provisiones) se cancelan al cierre del año financiero del FMI que está fijado al 30 de abril de cada año.

9. CRÉDITO INTERNO

Este rubro comprende:

	2006 S/.000	2005 S/.000
Compra de valores con compromiso de recompra en moneda nacional:		
Con CDBCRP	-	2 684 761
Con Bonos del Tesoro Público	-	164 985
Sub-total	-	2 849 746
Otros	9	9
Total	**9**	**2 849 755**

Mediante la compra de valores con compromiso de recompra en moneda nacional, el Banco otorga liquidez a las empresas del sistema financiero, las cuales transfieren al Banco la titularidad de los Certificados de Depósito BCRP (CDBCRP) y la propiedad de los valores emitidos por el Tesoro Público. El plazo de las operaciones de reporte varía entre uno y noventa días, luego del cual las empresas del sistema financiero devuelven los recursos solicitados al Banco.

Al 31 de diciembre de 2006, no hubo saldo por operaciones de reporte. Al 31 de diciembre de 2005, las operaciones de reporte devengaron una tasa promedio de interés anual de 3,31%,

10. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO

El movimiento del costo y de la correspondiente depreciación acumulada de inmuebles, mobiliario y equipo por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, ha sido el siguiente:

	Saldos al 31/12/05	**Adiciones**	**Retiros**	**Saldos al 31/12/06**
	S/.000	**S/.000**	**S/.000**	**S/.000**
Costo:				
Terrenos	25 009	-	(225)	24 784
Edificios	155 362	200	(3)	155 559
Mobiliario y equipo de oficina	4 828	22	-	4 850
Unidades de transporte	2 596	429	-	3 025
Equipos diversos	41 656	4 871	(40)	46 487
Unidades por recibir	2 869	3	(2 255)	617
Total	232 320	5 525	(2 523)	235 322
Depreciación acumulada:				
Edificios	50 697	1 568	-	52 265
Mobiliario y equipo de oficina	3 484	426	-	3 910
Unidades de transporte	2 251	178	-	2 429
Equipos diversos	26 875	4 998	(37)	31 836
Total	83 307	7 170	(37)	90 440
Costo neto	**149 013**			**144 882**

11. BIENES ADJUDICADOS

Este rubro comprende:

	2006 S/.000	2005 S/.000
Costo de bienes adjudicados	1 622	2 304
Amortización	(1 622)	(2 304)
Valor neto	**-**	**-**

Los bienes adjudicados se registran en el rubro otros activos del balance general (Nota 12).

12. OTROS ACTIVOS

Este rubro comprende:

	2006 S/.000	2005 S/.000
Aporte suscrito en organismos internacionales (Nota 18 (a))	439 285	502 402
Intereses y comisiones por cobrar	431 222	369 151
Fondo en moneda extranjera Plan Brady (Nota 13 (b))	65 126	198 163
Colecciones	87 868	87 835
Revaluaciones por liquidar - Fondo Plan Brady (Nota 13 (b))	(871)	(1 627)
Plata	7 490	16 622
Almacén Casa Nacional de Moneda	17 003	14 073
Cuentas por cobrar al personal	1 012	1 178
Intangibles, neto de amortización de S/. 9 910 000 (S/. 9 915 000 en el 2005)	1 824	1 886
Materia prima en proceso de terceros	1 988	138
Bienes adjudicados (Nota 11)	-	-
Diversos	6 268	3 590
Total	**1 058 215**	**1 193 411**

El aporte suscrito en organismos internacionales corresponde al aporte no pagado al FLAR por US$ 137 534 000 (US$ 146 516 000 en el 2005), el que se cancelará con las futuras distribuciones de utilidades del mismo organismo (Nota 18 (a)).

Fondo en moneda extranjera Plan Brady corresponde a DEG 13 375 000 (DEG 40 125 000 en el 2005) que recibió el Banco y fue depositado en la cuenta del Banco de la Nación para su utilización

por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) (Nota 13 (b)). El monto del Fondo en moneda extranjera Plan Brady disminuirá conforme el Banco reciba del MEF las respectivas transferencias para efectuar las correspondientes operaciones de recompra, de acuerdo a lo señalado en el convenio respectivo. Durante 2006 y 2005, el Banco recibió transferencias del MEF en dólares de los Estados Unidos de América por el equivalente de DEG 26 750 000, con la finalidad de reducir los financiamientos del FMI.

Las colecciones comprenden pinturas, piezas arqueológicas, esculturas, billetes, monedas y otros objetos adquiridos o recibidos en donación por el Banco, que son mantenidos para exhibición y valuados al valor de mercado.

El almacén Casa Nacional de Moneda comprende los suministros adquiridos por el Banco para la fabricación de monedas, valuados al costo promedio.

13. OTROS PASIVOS EXTERNOS

El Banco presenta los siguientes pasivos con el exterior:

(a) Contravalor del aporte en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional - FMI

Al 31 de diciembre de 2006, el contravalor del aporte en moneda nacional al FMI asciende a S/. 3 066 931 000 (S/. 3 126 944 000 al 31 de diciembre de 2005) correspondiente a DEG 638 400 000 en ambos ejercicios. Esta obligación no está sujeta a tasa de interés y no tiene vencimiento acordado (Nota 8 (b)).

(b) Otros pasivos con el exterior

Comprende lo siguiente:

	2006 S/.000	2005 S/.000
Pagaré FMI-MEF Plan Brady (Nota 12)	65 126	198 163
Revaluaciones por liquidar - pagaré Plan Brady (Nota 12)	(871)	(1 627)
Asignación Derechos Especiales de Giro (DEG)	444 651	450 991
Revaluaciones por liquidar - asignaciones DEG	(5 947)	(3 702)
Asignación pesos andinos al FLAR	63 880	68 580
Otros	514	522
Total	**567 353**	**712 927**

Pagaré FMI-MEF Plan Brady, corresponde a la obligación por DEG 13 375 000 (DEG 40 125 000 en el 2005) adeudado al FMI que fue entregado al MEF (Nota 12). Dicho pagaré no genera intereses y tiene como fecha de vencimiento el 17 de febrero de 2007.

Asignación Derechos Especiales de Giro (DEG), corresponden a DEG 91 319 000 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, distribuidos por el FMI, que devengan cargos o intereses de acuerdo con las condiciones establecidas en el convenio. La tasa correspondiente al cierre del ejercicio 2006 y 2005 fue de 4,04% y 3,01%, respectivamente.

Revaluaciones por liquidar - pagaré Plan Brady y Revaluaciones por liquidar - asignaciones DEG, corresponden a la revaluación (provisión) por mantenimiento del valor resultante de la diferencia por variación de los tipos de cambio del DEG respecto al dólar de los Estados Unidos de América y del citado dólar frente al nuevo sol entre el 30 de abril y el 31 de diciembre de cada año. Estas revaluaciones (provisiones) se cancelan al cierre del año financiero del FMI que está fijado al 30 de abril de cada año.

Asignación pesos andinos al FLAR, corresponde a pesos andinos entregados por el FLAR y está vinculada al convenio ALADI. Dicha asignación no genera intereses y no existe vencimiento definido para su cancelación.

14. VALORES EMITIDOS EN CIRCULACIÓN

Este rubro comprende:

	2006 S/.000	2005 S/.000
Empresas bancarias	7 095 090	7 204 541
Banco de la Nación	188 050	-
Empresas financieras	24 900	17 000
Otras entidades	758 194	1 656 925
Ajuste por indexación CDR BCRP	-	(1 041)
Sub-total	8 066 234	8 877 425
Descuentos en venta CD BCRP y CDR BCRP	(207 886)	(266 956)
Total	**7 858 348**	**8 610 469**

Los valores emitidos en circulación comprenden principalmente, certificados de depósito en moneda nacional colocados mediante el mecanismo de subasta o colocación directa con la finalidad de retirar los excedentes de liquidez del sistema financiero, y tienen vencimientos de hasta tres años. Dichos certificados se colocan a descuento y al cierre del ejercicio 2006 devengaron una tasa implícita anual entre 2,09% y 6,50% (entre 2,85% y 5,32% al cierre del ejercicio 2005).

15. DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL

Este rubro comprende:

	2006 S/.000	2005 S/.000
Banco de la Nación	6 158 708	3 863 465
Sector público	4 013 631	874 932
Empresas bancarias	247 100	59 509
Sector privado	21 386	23 730
Otras entidades y fondos	16	1
Total	**10 440 841**	**4 821 637**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las tasas efectivas anuales aplicadas por el Banco para depósitos a plazo del sector público fueron en promedio de 4,64% y 3,71%, respectivamente; para los depósitos del Banco de la Nación fueron de 4,90% y 3,30%, respectivamente, y para las empresas bancarias (overnight) fueron de 3,75% y 2,50%, respectivamente.

16. EMISIÓN PRIMARIA

Este rubro comprende:

	2006 S/.000	2005 S/.000
Billetes y monedas emitidos	13 651 038	11 448 083
Depósitos de empresas bancarias	88 886	76 481
Depósitos de empresas financieras	31 905	38 971
Otros depósitos y obligaciones	91 694	160 241
Total	**13 863 523**	**11 723 776**

Los depósitos de empresas bancarias y financieras corresponden principalmente, al encaje mínimo legal de 6% a que están sujetas estas instituciones por el conjunto de sus obligaciones en moneda nacional y que debe ser depositado en el Banco. Este encaje mínimo no es remunerado.

Los otros depósitos y obligaciones están compuestos principalmente por depósitos de cajas municipales y rurales de ahorro y crédito correspondientes a cuentas corrientes en moneda nacional y no son remunerados.

Los saldos de billetes y monedas emitidos presentan la siguiente composición:

Valor Nominal	2006 Unidades	2006 S/.000	2005 Unidades	2005 S/.000
Billetes:				
10	59 161 730	591 617	59 735 250	597 353
20	55 971 334	1 119 427	39 374 211	787 484
50	46 568 360	2 328 418	41 870 069	2 093 503
100	80 152 164	8 015 216	67 330 055	6 733 006
200	3 904 350	780 870	2 536 771	507 354
		12 835 548		**10 718 700**
Monedas:				
0,01	95 914 371	959	56 851 240	568
0,05	191 643 863	9 582	178 919 370	8 946
0,10	551 663 305	55 166	497 412 200	49 741
0,20	143 518 954	28 704	132 613 630	26 523
0,50	184 099 121	92 050	164 867 334	82 433
1,00	193 241 640	193 242	171 563 934	171 564
2,00	62 251 635	124 503	56 226 509	112 453
5,00	61 883 912	309 420	55 059 310	275 297
		813 626		**727 525**
Monedas conmemorativas	Varias	1 864	Varias	1 858
Total		**13 651 038**		**11 448 083**

17. DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA

Este rubro comprende:

	2006 S/.000	2005 S/.000
Empresas bancarias	10 578 646	13 975 009
Sector público	8 871 397	8 685 838
Banco de la Nación	294 748	113 960
Empresas financieras	16 514	7 661
Otras instituciones del sistema financiero	224 218	182 305
Sector privado	4 696	4 596
Total	**19 990 219**	**22 969 369**

Los depósitos en moneda extranjera de las empresas del sistema financiero nacional forman parte de los fondos destinados a cubrir el encaje que el Banco exige por el conjunto de las obligaciones en moneda extranjera sujetas a encaje. El encaje exigible que, además, puede ser cubierto con la caja en moneda extranjera depositada en las empresas del sistema financiero nacional, se descompone en encaje mínimo legal de 6% de las obligaciones sujetas a encaje y un encaje adicional que fluctuó entre 23,6% y 24,5% en el año 2006 (entre 23,3% y 23,9% en el año 2005). Los fondos que cubren el encaje mínimo legal no son remunerados; los depósitos en el Banco que cubren el encaje adicional en moneda extranjera, devengan intereses a una tasa de 2,75% (2,25% al 31 de diciembre de 2005).

El Banco ha suscrito contratos con la Dirección General del Tesoro Público del MEF y el Fondo Consolidado de Reserva Previsional (FCR) en los cuales se establecieron las condiciones para la recepción por parte del Banco de depósitos provenientes de dichas entidades. Estos depósitos devengaron intereses al cierre del ejercicio a una tasa entre 4,26% y 5,20% (entre 1,62% y 4,33% al cierre del año 2005). Al 31 de diciembre de 2006, los recursos del Tesoro Público y del FCR depositados en el Banco ascienden a US$ 2 736 910 000 equivalente a S/. 8 741 692 000 (US$ 2 532 142 000, equivalente a S/. 8 682 716 000, al 31 de diciembre de 2005).

18. OTROS PASIVOS

Este rubro comprende:

	2006 S/.000	2005 S/.000
Aporte suscrito pendiente de pago a organismos internacionales (Nota 12)	439 285	502 402
Fondo de Seguro de Depósito	283 733	285 075
Obligación actuarial	149 068	140 580
Intereses y comisiones por pagar	96 582	68 142
Otras provisiones	21 806	14 992
Cuentas por pagar	4 526	4 562
Diversos	16 437	10 428
Total	**1 011 437**	**1 026 181**

(a) Aporte suscrito pendiente de pago a organismos internacionales

Mediante acuerdo N° 93 de fecha 22 de marzo de 2000, modificado por el acuerdo N° 102 de fecha 10 de abril de 2001 de la asamblea de representantes del FLAR, los países miembros del FLAR acordaron elevar el capital social a la suma de US$ 2 109 375 000, mediante la capitalización de las utilidades generadas hasta el año 2010, correspondiéndole al Banco aportar US$ 468 750 000. Al 31 de diciembre de 2006, el saldo del aporte pendiente asciende a US$ 137 534 000 (US$ 146 516 000 en el 2005) (Nota 12).

(b) Fondo de Seguro de Depósito

Al 31 de diciembre de 2006, comprende principalmente saldos por depósitos a plazo en moneda nacional por S/. 112 802 000 (S/. 112 568 000 en el 2005) y en moneda extranjera por US$ 53 221 000 equivalentes a S/. 169 988 000 (US$ 50 296 000 equivalentes a S/. 172 465 000 en el 2005). La tasa promedio de dichos depósitos en moneda nacional al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue de 5,45% y 4,82%; y en moneda extranjera fue de 5,20% y 3,06%, respectivamente.

(c) Obligación actuarial

Incluye la obligación actuarial correspondiente a la subvención de pensiones complementarias y otros beneficios complementarios de retiro para los jubilados del Banco y sus familiares. En sesión de Directorio, celebrada el 22 de diciembre de 2005, se aprobó el ajuste de la obligación actuarial correspondiente a la subvención para el complemento de las pensiones de jubilación, viudez, subsidio de sepelio y reserva de riesgos en curso de prestaciones de salud (Nota 2 (k)).

Los cálculos de la obligación actuarial al 31 de diciembre de 2006 y 2005, han sido determinados por un actuario independiente, quien tomó en cuenta la utilización de: (i) tablas de mortalidad que fueron dispuestas por la SBS, (ii) tablas de vida de Chile según titularidad, viudez o invalidez, (iii) tablas de vida CSO (Commissioner Standard Ordinary) para el subsidio de sepelio, y (iv) la aplicación de una tasa de interés técnico de 6% anual en los riesgos de jubilación, expectantes, de viudez y beneficio familiar por fallecimiento.

19. REAJUSTE EN VALUACIÓN, LEY ORGÁNICA ARTÍCULO 89

Corresponde a las diferencias que resulten como consecuencia de los reajustes en la valuación en moneda nacional de los activos y de las obligaciones del Banco en oro, plata, divisas, Derechos Especiales de Giro (DEG) u otras unidades monetarias de uso internacional, y se debitan o acreditan en esta cuenta sin considerárseles como ganancias o pérdidas del ejercicio (Nota 2 (o)).

	2006	**2005**
	S/.000	**S/.000**
Saldo inicial	2 249 131	1 683 030
Valuación de dólares de los Estados Unidos de América	(1 042 098)	772 356
Valuación de otras divisas	341 538	(421 635)
Valuación de metales (oro y plata)	273 794	372 741
Valuación de aporte y obligaciones FMI	8 588	17 746
Transferencia a resultados del ejercicio (*) y otros	(117 900)	(175 107)
Saldo final	**1 713 053**	**2 249 131**

(*) Incluida en el rubro otros ingresos financieros del estado de ganancias y pérdidas en 2006 y 2005.

20. PATRIMONIO NETO

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2006, el capital autorizado, suscrito y pagado del Banco de acuerdo con su Ley Orgánica, el Decreto Supremo N° 136-2006-EF y el Decreto Supremo N° 108-2004-EF es de S/. 295 687 640. Mediante Decreto Supremo N° 136-2006-EF del 14 de agosto de 2006, se aprobó la capitalización del saldo de la cuenta Reserva Artículo 92 inciso (b) de la Ley Orgánica por S/. 49 708 517.

Al 31 de diciembre de 2005, el capital autorizado, suscrito y pagado del Banco de acuerdo con su Ley Orgánica y el Decreto Supremo N°108-2004-EF era de S/. 241 351 620. A dicha fecha se encontraba pendiente de capitalizar un importe de S/. 4 628 504 correspondiente a los ajustes por reexpresión del capital de años anteriores, originalmente por un monto de S/.11 826 180 que se presenta neto del traslado de S/. 7 197 676 para cubrir pérdidas en 2005. El 14 de agosto de 2006 se aprobó la capitalización del monto de S/. 4 628 504 antes indicado.

El capital no está representado por acciones, constando su valor sólo en la cuenta Capital del balance general. Asimismo, por Decreto Supremo refrendado por el MEF se podrá reajustar el capital autorizado del Banco.

(b) Reservas

De acuerdo con los Artículos 6 y 92 inciso b) de su Ley Orgánica, el Banco debe constituir una reserva mediante el traslado anual del 75% de sus utilidades netas hasta alcanzar un monto equivalente al 100% de su capital. Esta reserva puede ser capitalizada. En el caso de pérdidas, la reserva deberá ser aplicada a compensarlas; de ser insuficiente la misma, el Tesoro Público dentro de los 30 días de aprobado el balance general debe emitir y entregar al Banco por el monto no cubierto, títulos de deuda negociable que devengarán intereses.

Con fecha 15 de agosto de 2006, se capitalizó S/. 49 708 517 de la reserva a fin de mantener la solidez patrimonial del Banco, lo que fue aprobado mediante Decreto Supremo N° 136-2006 EF.

El Directorio del Banco, en sesión del 5 de octubre de 2006 acordó constituir una reserva de S/. 110 349 012 mediante el traslado de las utilidades netas del ejercicio 2005.

Con fecha 22 de abril de 2005, se aplicó S/. 55 637 919 de la reserva para cubrir parte de la pérdida neta del ejercicio 2004, lo que fue aprobado por el Directorio en sesión del 14 de abril de 2005.

(c) Resultados acumulados

De acuerdo con el Artículo 92 de su Ley Orgánica, el Banco debe distribuir anualmente sus utilidades netas como sigue: 25% para el Tesoro Público y 75% para constituir la reserva que se menciona en el acápite (b) de esta nota.

En sesión de Directorio del 3 de agosto de 2006, se aprobaron los estados financieros del año 2005. Posteriormente, con fecha 5 de octubre de 2006 se distribuyó la utilidad del ejercicio

2005 por S/. 147 132 000, conforme a lo dispuesto en el Artículo 93 de su Ley Orgánica, siendo el registro un abono en cuenta de S/. 26 015 000 en la cuenta del Tesoro Público, una deducción de S/. 10 768 000 por el saldo impago del Fondo SECREX e intereses legales y S/. 110 349 000 para la constitución de una reserva (Artículo 92, inciso (b) de la Ley Orgánica).

21. OTROS EGRESOS

Este rubro del estado de ganancias y pérdidas está conformado principalmente por dos conceptos: (i) el ajuste de la provisión por reserva actuarial por S/. 25 543 000 (Nota 18 (c)), y (ii) la provisión por costo de transformación de oro amonedado a barras "good delivery" por S/. 2 181 000 (Nota 7).

22. SITUACIÓN TRIBUTARIA

De acuerdo con la Ley del Impuesto a la Renta las entidades del sector público nacional no son sujetos pasivos del impuesto a la renta. El Banco como agente retenedor se encuentra afecto al impuesto a la renta de cuarta y quinta categoría y a contribuciones sociales.

La Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) tiene la facultad de revisar y, de considerarlo necesario, corregir los impuestos determinados por el Banco en los cuatro últimos años, contados a partir de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2002 al 2006 inclusive, están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables al Banco, no es posible anticipar a la fecha de los estados financieros si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia del Banco y sus asesores legales estiman que finalmente no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

23. CONTINGENCIAS

El Banco tiene una demanda de acción de amparo promovida en su contra por ex trabajadores que se acogieron a incentivos en 1992. Los actores persiguen su reposición, el pago de remuneraciones dejadas de percibir y otros beneficios. El Banco fue notificado el 28 de diciembre de 2006 de una resolución de la Cuarta Sala de la Corte Superior de Justicia de Lima, declarando procedente la citada acción, ordenando la reposición y el pago de remuneraciones devengadas, sin especificar montos. Sin embargo, la Gerencia, con base en la opinión de sus asesores legales, no ha registrado ninguna provisión para posibles pérdidas por esta situación al 31 de diciembre de 2006, en consideración a que el Banco ha presentado una demanda de amparo, la cual ha sido admitida, contra dicha resolución judicial, por la vulneración de diversos derechos constitucionales integrantes del debido proceso y ha solicitado dentro de este proceso una medida cautelar de suspensión de acto violatorio; y a que la Oficina de Control de la Magistratura ha suspendido de sus funciones a los vocales que dictaron el fallo en su contra.

24. CUENTAS DE ORDEN

Este rubro comprende:

	2006 S/.000	2005 S/.000
Existencia de billetes y monedas	15 447 412	10 473 559
Títulos valores en custodia	3 248 364	3 463 125
Fondo para enfermedades seguros y pensiones de empleados	74 946	76 294
Empresas bancarias en liquidación	52 613	53 459
Títulos valores en garantía	12 274	12 336
Billetes y monedas retirados de circulación por destruir	1 201	1 201
Producción en proceso - Casa Nacional de Moneda	72	1 136
Diversas	1 102 464	1 123 645
Total	**19 939 346**	**15 204 755**

Las cuentas de orden incluyen diversas transacciones registradas sólo para fines de control. Los títulos valores en custodia incluyen principalmente pagarés en garantía por operaciones con el FMI.

Diversas, corresponde a cuentas de registro de las garantías colaterales Plan Brady, entre otros.

El rubro existencia de billetes y monedas comprende:

	2006 S/.000	2005 S/.000
Nuevos	7 007 000	6 717 000
Disponibles	920 743	1 077 297
Por clasificar	6 688 677	2 086 437
Por incinerar y/o fundir	830 992	592 762
En tránsito	-	63
Total	**15 447 412**	**10 473 559**

El movimiento del rubro existencias de billetes y monedas por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

	2006 S/.000	2005 S/.000
Saldo inicial	10 473 559	11 201 700
Adquisición de billetes y monedas	7 176 807	3 069 547
Destrucción de billetes y monedas	-	(1 396 500)
Salidas de circulación, neto de ingresos	(2 202 954)	(2 401 188)
Saldo final	**15 447 412**	**10 473 559**

25. ANÁLISIS DE VENCIMIENTOS

La estructura de vencimientos de los activos y pasivos del Banco vigentes al 31 de diciembre de 2006, según el vencimiento contractual o previsto es como sigue:

	Hasta Seis Meses S/.000	De seis Meses a Un año S/.000	De uno a Cinco Años S/.000	Más de Cinco Años S/.000	Total S/.000
Activo:					
Caja en moneda extranjera	32 183	-	-	-	32 183
Depósitos en bancos del exterior	21 880 367	-	-	-	21 880 367
Valores de entidades internacionales	5 770 483	4 825 875	16 531 409	2 854 598	29 982 365
Oro	2 254 659	-	-	-	2 254 659
Otros activos disponibles	112 369	-	-	29 521	141 890
Otros activos con el exterior	1 002	1 002	10 524	9 192	21 720
Otros activos	427 514	92 474	11 071	527 156	1 058 215
Sub-total	**30 478 577**	**4 919 351**	**16 553 004**	**3 420 467**	**55 371 399**
Aportes al Fondo Latinoamericano de Reservas					1 057 903
Aportes en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional					3 066 931
Inmuebles mobiliario y equipo, neto					144 882
Crédito interno					9
Total activo					**59 641 124**
Pasivo y patrimonio neto:					
Pasivos de reserva	173 727	-	-	-	173 727
Otros pasivos con el exterior	128 135	-	514	438 704	567 353
Emisión primaria	212 485	-	-	13 651 038	13 863 523
Depósitos en moneda nacional	9 540 841	900 000	-	-	10 440 841
Valores emitidos en circulación	4 959 879	2 034 085	864 384	-	7 858 348
Depósitos en moneda extranjera	19 990 219	-	-	-	19 990 219
Otros pasivos	340 761	97 925	115 200	457 551	1 011 437
Sub-total	**35 346 047**	**3 032 010**	**980 098**	**14 547 293**	**53 905 448**
Contravalor del aporte en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional					3 066 931
Reajuste en valuación, Ley Orgánica Artículo 89					1 713 053
Patrimonio neto					955 692
Total pasivo y patrimonio neto					**59 641 124**

26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros activos y pasivos del Banco están sujetos a los riesgos que conlleva su administración, tales como el riesgo de liquidez, de crédito, cambiario y de mercado o tasa de interés. Estos riesgos son diariamente monitoreados por el Banco en base a su experiencia y mecanismos de medición comúnmente utilizados para su administración.

El balance general del Banco está mayormente compuesto de instrumentos financieros, tal como se describe en la Nota 2 (c). Las reservas internacionales son un componente relevante de dichos instrumentos y su administración sigue los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad señalados en el Artículo 71 de la Ley Orgánica.

Las reservas internacionales contribuyen a la estabilidad económica y financiera del país, en la medida que garantizan la disponibilidad de divisas en situaciones extraordinarias, tales como un eventual retiro significativo de depósitos en moneda extranjera del sistema financiero o shocks externos de carácter temporal que pudieran causar desequilibrios en el sector real de la economía y retroalimentar expectativas.

La política de administración de reservas seguida por el Banco considera prioritario preservar el capital y garantizar la liquidez de las mismas. Una vez satisfechas dichas condiciones, se busca maximizar el rendimiento.

La administración de los activos internacionales guarda estrecha relación con el origen y características de los pasivos del Banco, en términos de monto, moneda, plazo y volatilidad. De esta manera se busca minimizar los riesgos de mercado que pudieran afectar el valor y la disponibilidad de los recursos encargados a la administración del Banco.

Gestión de reservas internacionales y pasivos relacionados, Administración de los riesgos relacionados y Política de inversión

Portafolio de referencia (Benchmark): Constituye un instrumento fundamental para el manejo de las reservas internacionales. En su definición, este portafolio recoge la combinación riesgo-retorno que aprueba el Directorio del Banco, traducida en términos de liquidez, calidad de crédito, duración y diversificación por monedas y emisores. El portafolio de referencia es neutral a las expectativas de mercado y debe poder ser replicable. Esto último es particularmente relevante en circunstancias de extrema volatilidad en los mercados.

El Banco construye su propio portafolio de referencia. Respecto al manejo de las inversiones, se consideran los siguientes riesgos:

Riesgo de liquidez: Se minimiza a través de la distribución de los activos de reserva en cuatro tramos:

- Disponibilidad inmediata: inversiones de muy corto plazo, inclusive realizables en un día, para afrontar obligaciones exigibles e imprevistos.

- Liquidez: inversiones a plazos hasta de un año que comprenden depósitos bancarios con vencimientos escalonados e instrumentos de renta fija de alta liquidez en el mercado internacional.

- Tramo de intermediación: conformado por las inversiones que replican los depósitos del Sector Público en banca.

- Inversión: inversiones a plazos superiores a un año (principalmente bonos soberanos), que implican mayor volatilidad en sus precios, pero a la vez mayor rentabilidad.

Riesgo de crédito: Se refiere a la posibilidad de que por insolvencia de una contraparte, ésta no pudiera cumplir a tiempo con una obligación contraída con el Banco. Para afrontar este riesgo, las inversiones se realizan de manera diversificada en:

- Depósitos en bancos del exterior de primer orden, en términos de capital y calificativos de riesgo de corto y largo plazo emitidos por las principales agencias internacionales evaluadoras de riesgo, tales como Standard & Poor's, Moody's y Fitch.

- Valores de renta fija emitidos o respaldados por organismos internacionales, gobiernos y agencias gubernamentales. Dichas obligaciones deben tener un calificativo de largo plazo entre las cuatro categorías más altas de las más de veinte que otorgan las agencias evaluadoras de riesgo.

- No se permite inversiones en emisiones de deuda de empresas privadas

La magnitud y la concentración de la exposición del Banco al riesgo crediticio pueden ser obtenidas directamente del balance general, las que describen el tamaño y la composición de los activos financieros del Banco. Por el tipo de inversión, el Banco no tiene acuerdos colaterales en relación con su exposición al crédito.

Riesgo cambiario: Puede ser definido como el riesgo al que está expuesto el Banco debido a las fluctuaciones en el valor de los activos y pasivos financieros ocasionados por variaciones en las tasas de cambio. La magnitud del riesgo depende de:

- El desequilibrio entre los activos y pasivos en moneda extranjera del Banco, y

- La tasa de cambio del contrato subyacente de las transacciones de moneda extranjera pendientes al cierre.

Los activos del Banco están en su mayoría invertidos en dólares de EE.UU., reflejando tanto la denominación de los pasivos en moneda extranjera (encaje bancario y depósitos especiales de residentes, principalmente) cuanto la moneda de intervención del Banco en el mercado de divisas doméstico. La segunda divisa en importancia dentro de la composición por monedas de las reservas internacionales es el Euro. La composición por moneda de los saldos en moneda extranjera se encuentra en la Nota 4.

Riesgo de mercado o de tasa de interés: Está relacionado con el movimiento no esperado en las tasas de rendimiento de mercado de los activos de renta fija que componen el portafolio, que puede afectar el valor de mercado de las inversiones antes de su vencimiento. A mayor plazo de vencimiento de las inversiones, mayor es el impacto de cambios en los rendimientos sobre el valor de mercado de dichas inversiones. La medición de dicho impacto se refleja en la duración del portafolio.

El Banco afronta este riesgo considerando la estructura de plazos de los pasivos para la composición por plazos de sus activos. Esto hace que la duración del portafolio total sea muy baja, por lo que el impacto de variaciones en las tasas de interés de mercado es mínimo sobre el valor de mercado del portafolio.

Asimismo, se tienen establecidos plazos máximos para las inversiones, consistentes con el perfil de riesgo de mercado deseado para cada instrumento del portafolio.

La magnitud de este riesgo depende de:

- La tasa de interés subyacente y relevante de los activos y pasivos financieros, y

- La estructura de vencimientos de la cartera de instrumentos financieros del Banco.

Sustancialmente todos los activos financieros del Banco generan intereses. Los pasivos financieros del Banco incluyen tanto pasivos que no generan intereses como pasivos que generan intereses. La revelación concerniente a estos pasivos se encuentra en las Notas 13 a la 18.

Los pasivos y activos del Banco generan intereses basados en tasas establecidas según condiciones económicas de mercado vigentes al momento de la emisión de los instrumentos financieros.

La estructura de vencimientos de los activos y pasivos financieros del Banco se encuentra revelada en la Nota 25.

Comparación con el portafolio de referencia: Las inversiones de las reservas internacionales conforman el portafolio real, el mismo que puede desviarse de los parámetros aprobados para el portafolio de referencia en cuanto al manejo de los plazos de las inversiones, la duración, el riesgo bancario total y el riesgo de crédito y diversificación de los emisores. El manejo de estas desviaciones se realiza buscando una mayor rentabilidad de las inversiones, manteniéndose dentro de márgenes autorizados por el Directorio del Banco.

Los portafolios real y de referencia son valorizados a precios de mercado diariamente. Aún cuando la mayor parte de las inversiones se mantienen hasta su fecha de maduración, se considera que el valor de mercado de ambos portafolios constituye un indicador importante para medir la eficiencia en el manejo de las reservas internacionales.

Valor razonable

La siguiente información proporciona una revelación del valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos por el Banco. El valor razonable es el monto por el que un activo puede ser intercambiado entre un comprador y un vendedor debidamente informados o puede ser cancelada una obligación entre un deudor y un acreedor con suficiente información bajo los términos de una transacción de libre competencia. Debido a que el valor razonable de los instrumentos financieros representa el mejor estimado de la Gerencia del Banco, estas estimaciones se efectúan considerando las actuales condiciones económicas y características de los riesgos de mercado, las cuales pueden variar en el futuro.

Los siguientes métodos y estimaciones fueron utilizados por la Gerencia del Banco para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros:

- El efectivo y depósitos a corto plazo incluido en las reservas internacionales brutas no representan riesgo significativo de tasa de interés, por lo cual el valor en libros se aproxima a su valor razonable.

- El valor razonable de los valores en entidades internacionales está basado en la calidad de este tipo de inversiones que sustenta mantenerlas a vencimiento en forma recurrente, y en el permanente monitoreo de este portafolio con relación a su valor de mercado.

- El valor razonable de los metales preciosos está basado en la cotización del mercado internacional y en el reconocimiento de costos de transformación cuando sea aplicable.

- El valor razonable del crédito interno corresponde a su valor en libros.

- El valor razonable de las obligaciones adeudadas tales como: obligaciones con entidades internacionales, otros pasivos con el exterior, depósitos, valores emitidos en circulación y emisión primaria se aproxima al valor en libros debido a que la naturaleza de estas obligaciones es mayormente de corto plazo y son contratadas a tasas de interés variables.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

(a) Con fecha 26 de enero de 2007 el Directorio del FMI aprobó un acuerdo Stand-by para Perú por un monto de DEG 172 millones (US$ 257 millones aproximadamente). Dicho acuerdo apoyará el programa económico del país durante 25 meses (de enero de 2007 hasta febrero de 2009). El acuerdo Stand-by tiene un carácter precautorio, es decir, los recursos se girarán sólo ante una situación excepcional.

(b) El 14 de febrero de 2007, mediante Oficio N° 018-2007-BCRP y con el fin de contar con una adecuada solidez patrimonial y financiera, el Banco solicitó al Ministerio de Economía y Finanzas capitalizar el saldo al 31 de diciembre de 2006 de la cuenta Reserva Artículo 92°, inciso b) de la Ley Orgánica por S/. 110 349 012. Con ello el Capital autorizado pasaría de S/. 295 687 640 a S/. 406 036 652 (Nota 20).

28. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS (PCGA) EN PERÚ, QUE COMPRENDEN LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) Y LAS NUEVAS VERSIONES DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (NIC)

(a) PCGA en Perú

Hasta el 31 de diciembre de 2005, los PCGA en Perú comprendieron las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de la 1 a la 41 emitidas por el Comité de Normas Internacionales de

Contabilidad (IASC por sus siglas en inglés), y las interpretaciones 1 a 33 emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones (SIC por sus siglas en inglés), oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) para su aplicación en Perú.

A partir del 1 de enero de 2006, el CNC estableció que los PCGA en Perú comprenden las NIIF de la 1 a la 6 y las nuevas versiones de las NIC, que habían sido modificadas en diciembre de 2003 y en marzo de 2004 por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés, entidad que reemplazó al IASC a partir de abril de 2001), con las siguientes excepciones: (i) la opción de aplicar la nueva versión de la NIC 21 a partir de 2007, y (ii) el mantenimiento de la vigencia del Método de Participación Patrimonial para valorizar ciertas inversiones en acciones de capital, que no es aplicable al Banco.
La vigencia de estas nuevas normas a partir del 1 de enero de 2006, en lo que sea aplicable al Banco, no ha tenido efectos en los estados financieros y no ha generado diferencias significativas adicionales a las indicadas en la Nota 3, con relación a las bases de preparación y presentación de los estados financieros del Banco a la fecha de transición y al 31 de diciembre de 2006.

La NIC 21 requiere que las mediciones contables se efectúen en moneda funcional, definida como moneda del entorno económico primario en el que opera el emisor de estados financieros. La moneda funcional y de presentación de los estados financieros del Banco es el nuevo sol, por lo tanto, la aplicación de la NIC 21 a partir del 1 de enero de 2006, no tuvo efectos en los estados financieros del Banco.

(b) Nuevas NIIF

La NIIF 7 - "Instrumentos Financieros-Revelaciones" es una norma con vigencia internacional a partir de períodos contables que comiencen después del 1 de enero de 2007. Establece requerimientos de revelación en nota a los estados financieros, que permitan conocer el impacto de las distintas categorías de instrumentos financieros en la posición financiera de la entidad, los riesgos inherentes al mantenimiento de dichos instrumentos y la forma en que la Gerencia administra dichos riesgos, incluyendo datos adicionales sobre su medición cuantitativa a través de los distintos indicadores utilizados para su gestión. Esta norma reemplaza los requerimientos de revelación establecidos por la NIC 32.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el CNC no ha aprobado la adopción de esta NIIF.

Deloitte.

Gris, Hernández y Asociados S.C..
Las Begonias 441, Piso 6,
San Isidro, Lima 27
Perú

Tel: +51 (1) 211 8585
Fax: +51 (1) 211 8586
www.deloitte.com.pe

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores del
Banco Central de Reserva del Perú

Hemos auditado el estado de Ejecución Presupuestaria de Ingresos y Gastos, y Anexos emitidos en el Marco y Ejecución Presupuestaria del Banco Central de Reserva del Perú (el Banco), entidad autónoma de derecho público, correspondiente al ejercicio presupuestario terminado el 31 de diciembre de 2006, y sus notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre el Estado de Ejecución Presupuestaria

La Gerencia es responsable de la preparación del Estado de Ejecución Presupuestaria de Ingresos y Gastos, y anexos, basada en la integración y consolidación de la información presupuestaria que se origina en el Banco. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que sea relevante en la preparación y presentación razonable del Estado de Ejecución Presupuestaria para que esté libre de errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre el Estado de Ejecución Presupuestaria basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada en cumplimiento a lo dispuesto por la Directiva N° 013-2001-CG/B340 del 28 de julio de 2001, aprobada por Resolución de Contraloría N° 117-2001-CG del 27 de julio de 2001, y se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Perú y normas de auditoría gubernamental emitidas por la Contraloría General de la República. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que el Estado de Ejecución Presupuestaria está libre de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en el Estado de Ejecución Presupuestaria. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que el Estado de Ejecución Presupuestaria contenga errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la entidad que es relevante para la preparación y presentación razonable de dicho Estado de Ejecución Presupuestaria, a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende evaluar la presentación general del Estado de Ejecución Presupuestaria.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, el Estado de Ejecución Presupuestaria antes indicado, correspondiente al ejercicio presupuestario terminado el 31 de diciembre de 2006, presenta razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la integración y consolidación de la información presupuestaria del Banco Central de Reserva del Perú, de acuerdo con las normas legales vigentes y aplicables.

Este informe ha sido preparado solamente para información y uso del Directorio, la Gerencia General del Banco y la Contraloría General de la República, y no debe ser referido a ninguna otra persona o entidad, ni utilizado con distinto propósito.

Refrendado por:

---------- (Socio)
Eduardo Gris Percovich
CPC Matrícula No. 12159

---------- (Supervisor)
Luis Gonzales Villanueva
CPC Matrícula No. 12465

ESTADO DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE INGRESOS Y GASTOS EP-1
EJERCICIO 2006
(En nuevos soles)

INGRESOS	IMPORTE	GASTOS	IMPORTE
RECURSOS DIRECTAMENTE RECAUDADOS	242 725 261	RECURSOS DIRECTAMENTE RECAUDADOS	242 725 261
INGRESOS CORRIENTES	3 323 377	GASTOS CORRIENTES	229 718 950
IMPUESTOS	-	PERSONAL Y OBLIGACIONES SOCIALES	128 083 930
TASAS	-	OBLIGACIONES PREVISIONALES	14 188
CONTRIBUCIONES	-	BIENES Y SERVICIOS	72 599 368
VENTA DE BIENES	-	OTROS GASTOS CORRIENTES	29 021 464
PRESTACIÓN DE SERVICIOS	-		
RENTAS DE LA PROPIEDAD	-		
MULTAS, SANCIONES Y OTROS	-		
OTROS INGRESOS CORRIENTES (*)	3 323 377		
INGRESOS DE CAPITAL	2 048 634	GASTOS DE CAPITAL	13 006 311
VENTA DE ACTIVOS (*)	2 048 634	INVERSIONES	-
AMORTIZACIÓN DE PRESTAMOS CONCEDIDOS (REEMBOLSOS)	-	INVERSIONES FINANCIERAS	-
		OTROS GASTOS DE CAPITAL	13 006 311
OTROS INGRESOS DE CAPITAL	-		
TRANSFERENCIAS	-		
TRANSFERENCIAS	-		
FINANCIAMIENTO	237 353 250		
RECURSOS PROPIOS - Saldo de Balance	237 353 250		
EJECUCIÓN DE INGRESOS	**242 725 261**	**EJECUCIÓN DE GASTOS**	**242 725 261**

Ver notas a los estados presupuestarios

ESTADO DE FUENTES Y USOS DE FONDOS EP-2
EJERCICIO 2006
(En nuevos soles)

CONCEPTOS	IMPORTE
I. INGRESOS CORRIENTES	**3 323 377**
Impuestos	-
Tasas	-
Contribuciones	-
Venta de bienes	-
Prestación de servicios	-
Rentas de la propiedad	-
Multas, sanciones y otros	-
Otros ingresos corrientes	3 323 377
II. GASTOS CORRIENTES	**(229 718 950)**
Personal y obligaciones sociales	(128 083 930)
Obligaciones previsionales	(14 188)
Bienes y servicios	(72 599 368)
Otros gastos corrientes	(29 021 464)
III. AHORRO O DESAHORRO CTA. CTE. (I-II)	**(226 395 573)**
IV. INGRESOS DE CAPITAL, TRANSFERENCIAS Y FINANCIAMIENTO	**239 401 88**
INGRESOS DE CAPITAL	2 048 634
Venta de activos	2 048 634
Amortización por préstamos concedidos	-
Otros ingresos de capital	-
TRANSFERENCIAS	-
Transferencias	-
FINANCIAMIENTO	237 353 250
Recursos propios - Saldo de balance	237 353 250
V. GASTOS DE CAPITAL	**(13 006 311)**
GASTOS DE CAPITAL	(13 006 311)
Inversiones	
Inversiones financieras	-
Otros gastos de capital	(13 006 311)
VI. RESULTADO ECONÓMICO (III+IV-V)	**-**
VII. FINANCIAMIENTO Y SERVICIO DE LA DEUDA	**-**
RECURSOS POR OPERACIONES OFICIALES DE CRÉDITO INTERNO (NETO)	
FINANCIAMIENTO	
Operaciones de crédito interno	-
SERVICIO DE LA DEUDA	
(-) Intereses y cargos de la deuda	-
(-) Amortización de la deuda	-
RECURSOS POR OPERACIONES OFICIALES DE CRÉDITO EXTERNO (NETO)	
RECURSOS POR OPERACIONES OFICIALES DE CRÉDITO INTERNO (NETO)	
FINANCIAMIENTO	
Operaciones de crédito interno	-
SERVICIO DE LA DEUDA	
(-) Intereses y cargos de la deuda	-
(-) Amortización de la deuda	
RESULTADO FINANCIERO O DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA (VI + VII)	**-**

Ver notas a los estados presupuestarios.

PRESUPUESTO PROGRAMADO DE INGRESOS
EJERCICIO 2006
(En nuevos soles)

PP-1

CONCEPTO	PRESUPUESTO AUTORIZADO INICIAL	MODIFICACIONES		PRESUPUESTO AUTORIZADO FINAL
		AMPLIACIONES	REDUCCIONES	
TOTAL RECURSOS DIRECTAMENTE RECAUDADOS	**244 560 002**	**35 736 922**	**(37 571 663)**	**242 725 261**
INGRESOS CORRIENTES	**6 000 000**	**-**	**(2 676 623)**	**3 323 377**
Impuestos				
Tasas				
Contribuciones				
Venta de bienes				
Prestación de servicios				
Rentas de la propiedad				
Multas, sanciones y otros				
Otros ingresos corrientes	6 000 000		(2 676 623)	3 323 377
INGRESOS DE CAPITAL	**-**	**2 048 634**	**-**	**2 048 634**
Venta de activos		2 048 634		2 048 634
FINANCIAMIENTO	**238 560 002**	**33 688 288**	**(34 895 040)**	**237 353 250**
Recursos propios - Saldos de Balance	238 560 002	33 688 288	(34 895 040)	237 353 250
TOTAL	**244 560 002**	**35 736 922**	**(37 571 663)**	**242 725 261**

Ver notas a los estados presupuestarios.

PRESUPUESTO PROGRAMADO DE GASTOS
EJERCICIO 2006
(En nuevos soles)

CONCEPTO	PRESUPUESTO AUTORIZADO INICIAL	MODIFICACIONES			PRESUPUESTO AUTORIZADO FINAL
		Ampliaciones	Reducciones	Anulaciones (-) y Créditos (+)	
TOTAL RECURSOS DIRECTAMENTE RECAUDADOS	**244 560 002**	**33 688 288**	**(35 523 029)**	**-**	**242 725 261**
GASTOS CORRIENTES	**224 089 918**	**29 390 534**	**(30 792 509)**	**7 031 007**	**229 718 950**
1. Personal y obligaciones sociales	122 067 177	1 831 993	(3 978 966)	8 163 726	128 083 930
2. Obligaciones previsionales	17 527		(3 339)		14 188
3. Bienes y servicios	72 759 433	27 508 541	(26 535 887)	(1 132 719)	72 599 368
4. Otros gastos corrientes	29 245 781	50 000	(274 317)		29 021 464
GASTOS DE CAPITAL	**20 470 084**	**4 297 754**	**(4 730 520)**	**(7 031 007)**	**13 006 311**
5. Inversiones					
6. Inversiones financieras					
7. Otros gastos de capital	20 470 084	4 297 754	(4 730 520)	(7 031 007)	13 006 311
SERVICIO DE LA DEUDA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
8. Intereses y cargo de la deuda	-				-
9. Amortización de la deuda	-				-
TOTAL	**244 560 002**	**33 688 288**	**(35 523 029)**	**-**	**242 725 261**

Ver notas a los estados presupuestarios.

NOTAS AL ESTADO DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

1. ANTECEDENTES, MARCO LEGAL Y ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD

El Banco Central de Reserva del Perú (en adelante el Banco), es una persona jurídica autónoma de derecho público constituida el 9 de marzo de 1922, con la finalidad de preservar la estabilidad monetaria en Perú. En la actualidad, sus actividades se rigen por lo establecido en el Artículo 84 de la Constitución Política del Perú del 29 de diciembre de 1993, y por su Ley Orgánica aprobada mediante Decreto Ley N° 26123 del 24 de diciembre de 1992 (en adelante Ley Orgánica). La Ley Orgánica establece como funciones del Banco, regular la cantidad de dinero, administrar las reservas internacionales, emitir billetes y monedas e informar sobre las finanzas nacionales.

El Banco tiene su domicilio legal y sede principal en la ciudad de Lima y cuenta con sedes regionales en siete ciudades del país. Al 31 de diciembre de 2006, el personal empleado por el Banco para desarrollar sus actividades fue de 986.

El Banco, de acuerdo con la Constitución Política del Estado y la Ley Orgánica es un organismo autónomo y financia su presupuesto con recursos propios. El presupuesto del Banco es formulado de acuerdo con lo establecido en la Ley Orgánica, en el Estatuto y en los lineamientos de política institucional contenidos en la Directiva de la programación, formulación, aprobación, ejecución, evaluación, modificación y cierre del presupuesto del Banco para el ejercicio 2006, aprobada por el Comité Especial de Presupuesto según Acta N° 36 del 6 de setiembre de 2005. El Directorio, mediante acta N° 4067 del 2 de diciembre de 2004, aprobó la metodología presupuestaria, que considera el presupuesto de ingresos y egresos no financieros como presupuesto institucional del Banco. Asimismo, el Directorio, de estimarlo conveniente, puede aplicar las disposiciones estipuladas en la Ley General del Sistema Nacional del Presupuesto N° 28411 y en la Ley Anual del Presupuesto, en todo aquello que no se oponga a su Ley Orgánica.

2. MARCO LEGAL DE LA INFORMACIÓN PRESUPUESTARIA

El Directorio del Banco, según el Artículo 87 de su Estatuto, aprueba o modifica el proyecto de presupuesto antes de la finalización de la primera quincena de diciembre. Posteriormente, el Directorio del Banco, según el Artículo 90 de su Estatuto, se pronuncia sobre el presupuesto de cierre dentro de los tres primeros meses del ejercicio siguiente.

Las normas que constituyen el marco legal del presupuesto del Banco para el ejercicio 2006 son las siguientes:

- Decreto Ley N° 26123, Ley Orgánica del Banco Central de Reserva del Perú.

- Estatuto del Banco, aprobado por acuerdo de Directorio del 2 de octubre de 1994.

- Ley N° 26419 que ratifica la autonomía presupuestaria del Banco.

- Directiva de la programación, formulación, aprobación, ejecución, evaluación, modificación y cierre del presupuesto del Banco Central de Reserva del Perú para el ejercicio 2006, aprobada por el Comité Especial de Presupuesto según Acta N° 36 del 6 de setiembre de 2005.

- Directiva N° 001-2007-EF/93.01 Preparación y presentación de información presupuestaria, financiera, económica, complementaria y de metas de inversión para la elaboración de la Cuenta General de la República por las empresas y entidades del Estado.

3. PROCESO DE FORMULACIÓN, CONTROL Y EVALUACIÓN PRESUPUESTARIA

Para llevar a cabo el proceso de formulación, control y evaluación del presupuesto, el Banco cuenta con personal asignado a la Gerencia de Contabilidad y Supervisión.

El presupuesto se elabora considerando los requerimientos de cada unidad presupuestaria, organizados en actividades de continuidad operativa, de mejora continua y estratégicas que conforman el Plan Operativo del Banco. Dicha información es canalizada por la Gerencia de Contabilidad y Supervisión a la Sub-Gerencia de Contabilidad y Presupuesto y luego de revisada, es remitida al Departamento de Presupuesto, encargado de programar y formular el presupuesto global que considera los ingresos y egresos no financieros. Una vez elaborado el proyecto del presupuesto anual, éste es revisado por la Gerencia General, luego por el Comité Especial de Presupuesto para su pronunciamiento y éste lo eleva al Directorio del Banco para su aprobación.

La elaboración, aprobación y ejecución presupuestaria se hace sobre la base de la estructura de asignaciones presupuestarias. La aplicación y los resultados que se van obteniendo del presupuesto, son evaluados mensualmente por la Gerencia de Contabilidad y Supervisión, a fin de identificar las variaciones más significativas entre las cifras presupuestadas y las obtenidas en la ejecución del mismo, que pudieran originar su re-formulación y/o la adopción de medidas correctivas.

El Banco reporta a la Contraloría General de la República, a la Comisión de Presupuesto y Cuenta General de la República, la correspondiente evaluación de la información presupuestaria. Las evaluaciones trimestrales son revisadas por la Gerencia General y el Comité Especial de Presupuesto y son aprobadas por el Directorio del Banco.

ANEXO 1
FLUJOS MACROECONÓMICOS
(Porcentaje del PBI)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
AHORRO-INVERSIÓN										
Ahorro Interno	**18,4**	**17,7**	**18,4**	**17,3**	**16,5**	**17,0**	**17,3**	**18,9**	**20,0**	**23,8**
Sector público	5,1	3,8	1,7	0,7	0,7	0,6	1,2	1,8	2,6	4,9
Sector privado	13,3	13,9	16,7	16,6	15,8	16,4	16,1	17,1	17,4	18,9
Ahorro externo	**5,7**	**5,9**	**2,7**	**2,9**	**2,2**	**1,9**	**1,5**	**0,0**	**-1,4**	**-2,8**
Inversión	**24,1**	**23,6**	**21,1**	**20,2**	**18,7**	**18,9**	**18,8**	**18,9**	**18,6**	**21,0**
Sector público	4,4	4,5	4,8	4,0	3,1	2,8	2,8	2,8	2,9	2,8
Sector privado	19,7	19,1	16,3	16,2	15,6	16,1	16,0	16,2	15,7	18,2
BALANZA DE PAGOS										
Balanza en cuenta corriente	**- 5,7**	**- 5,9**	**- 2,7**	**- 2,9**	**- 2,2**	**- 1,9**	**- 1,5**	**0,0**	**1,4**	**2,8**
Balanza comercial	- 2,9	- 4,3	- 1,2	- 0,8	- 0,3	0,6	1,4	4,3	6,7	9,6
Servicios	- 1,3	- 1,2	- 1,1	- 1,4	- 1,8	- 1,7	- 1,5	- 1,1	- 1,1	- 1,0
Renta de factores	- 3,1	- 2,1	- 2,2	- 2,6	- 2,0	- 2,6	- 3,5	- 5,3	- 6,4	- 8,1
Transferencias corrientes	1,6	1,7	1,8	1,9	1,9	1,8	2,0	2,1	2,2	2,3
Cuenta financiera	**9,8**	**3,2**	**1,1**	**1,9**	**2,9**	**3,2**	**1,1**	**3,1**	**0,2**	**0,8**
Sector privado	4,8	3,2	3,3	2,8	1,8	2,7	- 0,2	1,3	2,3	2,2
Sector público	0,9	0,1	0,7	0,5	0,7	1,9	1,0	1,4	- 1,8	- 0,8
Capitales de corto plazo	4,2	- 0,1	- 2,9	- 1,4	0,4	- 1,4	0,2	0,3	- 0,3	- 0,7
Financiamiento excepcional	**- 1,2**	**0,4**	**0,0**	**- 0,1**	**- 0,0**	**0,0**	**0,1**	**0,0**	**0,1**	**0,0**
Flujo de reservas netas del BCRP (-)	**- 2,9**	**1,8**	**1,5**	**0,4**	**- 0,8**	**- 1,5**	**- 0,8**	**- 3,4**	**- 2,1**	**- 2,9**
Errores y omisiones netos	**0,0**	**0,5**	**- 0,0**	**0,7**	**0,2**	**0,2**	**1,1**	**0,2**	**0,3**	**- 0,6**
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO										
Ahorro en cuenta corriente	**5,1**	**3,8**	**1,7**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**1,2**	**1,8**	**2,6**	**4,9**
Ingresos de capital	**0,0**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**
Gasto de capital	**5,1**	**5,0**	**5,0**	**4,1**	**3,3**	**3,0**	**3,0**	**2,9**	**3,0**	**3,0**
Inversión pública	4,4	4,5	4,8	4,0	3,1	2,8	2,8	2,8	2,9	2,8
Otros gastos de capital	0,7	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
Resultado económico	**0,1**	**-1,0**	**-3,2**	**-3,3**	**-2,5**	**-2,2**	**-1,7**	**-1,0**	**-0,3**	**2,0**
Financiamiento	**-0,1**	**1,0**	**3,2**	**3,3**	**2,5**	**2,2**	**1,7**	**1,0**	**0,3**	**-2,0**
Financiamiento externo	-0,4	0,4	-0,2	1,2	0,9	2,1	1,4	1,5	-1,5	-0,7
Financiamiento interno	-0,6	0,1	2,7	1,3	1,0	-0,6	0,3	-0,6	1,7	-1,4
Privatización	0,9	0,5	0,8	0,8	0,6	0,7	0,1	0,2	0,1	0,1

Fuente: BCRP.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 2

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

AÑO	PRODUCTO BRUTO INTERNO 1/ (1)	POBLACIÓN 2/ (Miles) (2)	PBI PER CÁPITA (Nuevos soles a precios de 1994) (3)	Variación porcentual (1)	Variación porcentual (2)	Variación porcentual (3)	INFLACIÓN
1950	21 929	7 632,5	2 873,1				9,5
1951	23 987	7 826,3	3 064,9	9,4	2,5	6,7	8,2
1952	25 231	8 025,7	3 143,8	5,2	2,5	2,6	6,4
1953	26 470	8 232,2	3 215,4	4,9	2,6	2,3	8,6
1954	28 086	8 447,0	3 324,9	6,1	2,6	3,4	4,8
1955	29 719	8 671,5	3 427,2	5,8	2,7	3,1	4,6
1956	31 006	8 904,9	3 482,0	4,3	2,7	1,6	6,0
1957	33 097	9 146,2	3 618,7	6,7	2,7	3,9	7,1
1958	32 855	9 396,7	3 496,5	-0,7	2,7	-3,4	8,9
1959	33 369	9 657,8	3 455,1	1,6	2,8	-1,2	16,8
1960	36 355	9 931,0	3 660,8	9,0	2,8	6,0	2,6
1961	39 413	10 217,5	3 857,4	8,4	2,9	5,4	8,7
1962	43 054	10 516,5	4 093,9	9,2	2,9	6,1	4,9
1963	45 387	10 825,8	4 192,5	5,4	2,9	2,4	8,7
1964	48 198	11 143,4	4 325,3	6,2	2,9	3,2	11,4
1965	51 406	11 467,2	4 482,8	6,7	2,9	3,6	14,6
1966	55 590	11 796,3	4 712,5	8,1	2,9	5,1	7,9
1967	58 046	12 132,1	4 784,5	4,4	2,8	1,5	19,0
1968	58 271	12 475,9	4 670,7	0,4	2,8	-2,4	9,8
1969	60 528	12 829,0	4 718,1	3,9	2,8	1,0	5,7
1970	64 275	13 192,7	4 872,0	6,2	2,8	3,3	5,5
1971	67 177	13 567,7	4 951,3	4,5	2,8	1,6	7,5
1972	69 479	13 953,2	4 979,4	3,4	2,8	0,6	4,2
1973	73 980	14 348,1	5 156,1	6,5	2,8	3,5	13,8
1974	80 481	14 751,1	5 455,9	8,8	2,8	5,8	19,1
1975	84 024	15 161,1	5 542,1	4,4	2,8	1,6	24,0
1976	85 004	15 580,8	5 455,7	1,2	2,8	-1,6	44,6
1977	85 529	16 011,0	5 341,9	0,6	2,8	-2,1	32,6
1978	82 296	16 447,6	5 003,5	-3,8	2,7	-6,3	73,9
1979	83 920	16 886,6	4 969,6	2,0	2,7	-0,7	66,7
1980	90 354	17 324,2	5 215,5	7,7	2,6	4,9	60,1
1981	95 291	17 759,9	5 365,5	5,5	2,5	2,9	72,7
1982	94 979	18 196,6	5 219,6	-0,3	2,5	-2,7	72,9
1983	86 111	18 634,5	4 621,1	-9,3	2,4	-11,5	125,1
1984	89 382	19 074,1	4 686,1	3,8	2,4	1,4	111,5
1985	91 250	19 515,8	4 675,7	2,1	2,3	-0,2	158,3
1986	102 301	19 962,8	5 124,6	12,1	2,3	9,6	62,9
1987	110 222	20 414,9	5 399,1	7,7	2,3	5,4	114,5
1988	99 839	20 867,2	4 784,5	-9,4	2,2	-11,4	1 722,3
1989	86 431	21 314,9	4 055,0	-13,4	2,1	-15,2	2 775,3
1990	82 032	21 753,3	3 771,0	-5,1	2,1	-7,0	7 649,6
1991	83 760	22 179,6	3 776,4	2,1	2,0	0,1	139,2
1992	83 401	22 596,9	3 690,8	-0,4	1,9	-2,3	56,7
1993	87 375	23 009,5	3 797,3	4,8	1,8	2,9	39,5
1994	98 577	23 400,7	4 212,6	12,8	1,7	10,9	15,4
1995	107 064	23 775,1	4 503,2	8,6	1,6	6,9	10,2
1996	109 760	24 155,5	4 543,9	2,5	1,6	0,9	11,8
1997	117 294	24 517,8	4 784,0	6,9	1,5	5,3	6,5
1998	116 522	24 885,6	4 682,3	-0,7	1,5	-2,1	6,0
1999	117 587	25 234,0	4 659,9	0,9	1,4	-0,5	3,7
2000	121 057	25 587,2	4 731,1	3,0	1,4	1,5	3,7
2001	121 314	25 919,9	4 680,3	0,2	1,3	-1,1	-0,1
2002	127 569	26 256,8	4 858,5	5,2	1,3	3,8	1,5
2003	132 546	26 577,2	4 987,2	3,9	1,2	2,6	2,5
2004 3/	139 463	26 896,1	5 185,3	5,2	1,2	4,0	3,5
2005 3/	148 458	27 219,3	5 454,2	6,4	1,2	5,2	1,5
2006 3/	160 383	27 546,3	5 822,3	8,0	1,2	6,7	1,1

1/ Para el período 1950 - 1989 se ha estimado los niveles utilizando las tasas de variación del PBI con año base 1979.
2/ La población para el período 1994-2006 se ha estimado sobre la base del Censo 2005.
3/ Preliminar.
Fuente: INEI y BCRP.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 3
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
Producto bruto interno	**117 294**	**116 522**	**117 587**	**121 057**	**121 314**	**127 569**	**132 546**	**139 463**	**148 458**	**160 383**
- Renta de factores	3 651	2 472	2 504	3 153	2 427	3 200	4 566	7 393	9 736	14 040
Producto nacional bruto	113 642	114 050	115 083	117 904	118 887	124 369	127 980	132 070	138 722	146 343
- Términos de intercambio	-878	1 469	2 641	2 855	3 525	3 416	2 956	356	-1 241	-10 002
Ingreso nacional bruto	114 521	112 582	112 441	115 049	115 362	120 953	125 025	131 714	139 963	156 345
+ Transferencias corrientes	1 906	2 022	2 123	2 237	2 289	2 240	2 575	2 874	3 395	4 043
Ingreso nacional disponible	**116 426**	**114 603**	**114 564**	**117 286**	**117 651**	**123 194**	**127 599**	**134 589**	**143 359**	**160 388**

1/ Preliminar.
Fuente: INEI y BCRP.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 4
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE
(Variaciones porcentuales)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
Producto bruto interno	**6,9**	**-0,7**	**0,9**	**3,0**	**0,2**	**5,2**	**3,9**	**5,2**	**6,4**	**8,0**
- Renta de factores	-2,5	-32,3	1,3	25,9	-23,0	31,9	42,7	61,9	31,7	44,2
Producto nacional bruto	7,2	0,4	0,9	2,5	0,8	4,6	2,9	3,2	5,0	5,5
Ingreso nacional bruto	8,0	-1,7	-0,1	2,3	0,3	4,8	3,4	5,4	6,3	11,7
+ Transferencias corrientes	6,0	6,1	5,0	5,4	2,3	-2,1	14,9	11,6	18,1	19,1
Ingreso nacional disponible	**8,0**	**-1,6**	**0,0**	**2,4**	**0,3**	**4,7**	**3,6**	**5,5**	**6,5**	**11,9**

1/ Preliminar.
Fuente: INEI y BCRP.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 5
DEMANDA Y OFERTA GLOBAL
(Variaciones porcentuales reales)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
I. Demanda Global	**7,7**	**-0,2**	**-1,8**	**3,1**	**0,6**	**4,8**	**3,9**	**6,0**	**7,1**	**8,7**
1. Demanda interna	7,0	-0,9	-3,1	2,3	-0,6	4,4	3,4	4,4	5,5	10,6
a. Consumo privado	4,5	-0,9	-0,4	3,7	1,5	4,6	3,1	3,5	4,4	6,5
b. Consumo público	7,6	2,5	3,5	3,1	-0,9	0,2	3,8	4,1	9,8	8,7
c. Inversión bruta interna	14,9	-2,3	-13,6	-2,7	-7,7	5,8	4,4	8,0	7,4	26,5
Inversión bruta fija	15,3	-1,4	-11,2	-4,9	-8,2	-1,1	6,5	8,6	13,6	19,0
- Privada	16,0	-2,4	-15,2	-1,7	-4,7	-0,5	6,9	9,1	13,9	20,2
- Pública	12,2	2,9	6,3	-15,8	-22,5	-4,0	4,0	5,7	12,2	12,7
2. Exportación de bienes y servicios no financieros	13,1	5,6	7,6	8,0	7,4	6,9	6,3	14,7	14,9	0,3
II. Oferta Global	**7,7**	**-0,2**	**-1,8**	**3,1**	**0,6**	**4,8**	**3,9**	**6,0**	**7,1**	**8,7**
1. PBI	**6,9**	**-0,7**	**0,9**	**3,0**	**0,2**	**5,2**	**3,9**	**5,2**	**6,4**	**8,0**
2. Importación de bienes y servicios no financieros	12,2	2,3	-15,2	3,8	2,7	2,8	3,6	10,6	10,6	12,3
Nota:										
Brecha producción a demanda interna	-0,1	0,3	4,1	0,6	0,8	0,7	0,5	0,8	0,9	-2,3

1/ Preliminar.
Fuente: INEI y BCRP.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 6
DEMANDA Y OFERTA GLOBAL
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
I. Demanda Global	**140 017**	**139 773**	**137 311**	**141 538**	**142 344**	**149 186**	**154 950**	**164 236**	**175 869**	**191 160**
1. Demanda interna	123 655	122 499	118 717	121 458	120 788	126 144	130 449	136 134	143 568	158 749
a. Consumo privado	84 266	83 502	83 164	86 202	87 456	91 517	94 376	97 652	101 949	108 535
b. Consumo público	10 565	10 832	11 210	11 560	11 455	11 474	11 905	12 387	13 603	14 786
c. Inversión bruta interna	28 824	28 165	24 343	23 696	21 877	23 153	24 168	26 094	28 017	35 428
i. Inversión bruta fija	28 519	28 110	24 972	23 742	21 785	21 544	22 935	24 903	28 294	33 673
- Privada	23 348	22 789	19 315	18 980	18 095	18 000	19 251	21 010	23 926	28 749
- Pública	5 171	5 321	5 657	4 762	3 690	3 544	3 684	3 893	4 368	4 924
ii. Variación de existencias	305	55	-629	-46	92	1 609	1 233	1 191	-277	1 755
2. Exportación de bienes y servicios no financieros	16 362	17 274	18 594	20 080	21 556	23 042	24 501	28 102	32 301	32 411
II. Oferta Global	**140 017**	**139 773**	**137 311**	**141 538**	**142 344**	**149 186**	**154 950**	**164 236**	**175 869**	**191 160**
1. PBI	**117 294**	**116 522**	**117 587**	**121 057**	**121 314**	**127 569**	**132 546**	**139 463**	**148 458**	**160 383**
2. Importación de bienes y servicios no financieros	22 723	23 251	19 724	20 481	21 030	21 617	22 404	24 773	27 411	30 777

1/ Preliminar.
Fuente: INEI y BCRP.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 7
DEMANDA Y OFERTA GLOBAL
(Millones de nuevos soles)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
I. Demanda Global	**186 750**	**197 296**	**204 329**	**219 575**	**222 299**	**234 863**	**250 971**	**280 437**	**310 671**	**364 241**
1. Demanda interna	164 478	175 220	178 474	189 708	192 330	202 021	213 117	231 152	247 397	280 561
a. Consumo privado	111 040	118 668	122 827	132 460	136 822	143 965	151 082	162 444	172 338	187 142
b. Consumo público	15 487	17 296	18 854	19 717	20 214	20 216	21 906	23 673	26 421	29 281
c. Inversión bruta interna	37 951	39 256	36 793	37 531	35 295	37 841	40 129	45 035	48 638	64 138
i. Inversión bruta fija	37 472	39 163	37 867	37 610	35 132	35 035	37 975	42 657	49 270	60 010
- Privada	30 506	31 635	29 424	30 251	29 312	29 431	32 006	36 104	41 802	51 434
- Pública	6 966	7 528	8 443	7 359	5 820	5 604	5 969	6 553	7 468	8 576
ii. Variación de existencias	479	93	-1 074	-79	163	2 806	2 154	2 378	-632	4 128
2. Exportación de bienes y servicios no financieros	22 272	22 076	25 855	29 867	29 969	32 842	37 854	49 285	63 274	83 681
II. Oferta Global	**186 750**	**197 296**	**204 329**	**219 575**	**222 299**	**234 863**	**250 971**	**280 437**	**310 671**	**364 241**
1. PBI	**157 531**	**166 282**	**174 422**	**186 141**	**189 206**	**200 648**	**213 938**	**237 769**	**261 606**	**305 847**
2. Importación de bienes y servicios no financieros	29 219	31 014	29 907	33 434	33 093	34 215	37 033	42 668	49 065	58 394

1/ Preliminar.
Fuente: INEI y BCRP.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 8
DEMANDA Y OFERTA GLOBAL
(Estructura porcentual nominal)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
I. Demanda Global	**118,5**	**118,7**	**117,1**	**118,0**	**117,5**	**117,1**	**117,3**	**117,9**	**118,8**	**119,1**
1. Demanda interna	104,4	105,4	102,3	101,9	101,7	100,7	99,6	97,2	94,6	91,7
a. Consumo privado	70,5	71,4	70,4	71,2	72,3	71,7	70,6	68,3	65,9	61,2
b. Consumo público	9,8	10,4	10,8	10,6	10,7	10,1	10,2	10,0	10,1	9,6
c. Inversión bruta interna	24,1	23,6	21,1	20,2	18,7	18,9	18,8	18,9	18,6	21,0
i. Inversión bruta fija	23,8	23,6	21,7	20,2	18,6	17,5	17,8	17,9	18,8	19,6
- Privada	19,4	19,0	16,9	16,3	15,5	14,7	15,0	15,2	16,0	16,8
- Pública	4,4	4,5	4,8	4,0	3,1	2,8	2,8	2,8	2,9	2,8
ii. Variación de existencias	0,3	0,1	-0,6	0,0	0,1	1,4	1,0	1,0	-0,2	1,3
2. Exportación de bienes y servicios no financieros	14,1	13,3	14,8	16,0	15,8	16,4	17,7	20,7	24,2	27,4
II. Oferta Global	**118,5**	**118,7**	**117,1**	**118,0**	**117,5**	**117,1**	**117,3**	**117,9**	**118,8**	**119,1**
1. PBI	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
2. Importación de bienes y servicios no financieros	18,5	18,7	17,1	18,0	17,5	17,1	17,3	17,9	18,8	19,1

1/ Preliminar.
Fuente: INEI y BCRP.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 9

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS

(Variaciones porcentuales)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
Agropecuario 2/	5,4	0,5	10,1	6,6	0,6	6,1	1,9	1,7	4,8	7,2
- Agrícola	2,8	0,1	13,0	6,3	-2,3	6,1	1,6	-3,2	4,0	7,7
- Pecuario	7,4	1,8	6,9	6,3	4,6	5,3	3,0	2,0	6,6	6,6
Pesca	-1,8	-13,4	28,2	10,4	-11,1	6,1	-12,5	33,9	1,2	2,7
Minería e hidrocarburos	9,0	3,7	13,1	2,4	9,9	12,0	5,4	5,2	8,1	1,0
- Minería metálica y no metálica	10,8	4,3	15,9	3,4	11,1	13,0	6,2	5,1	7,0	0,6
- Hidrocarburos	-2,0	-0,2	-6,9	-6,5	-2,0	0,7	-4,3	7,1	23,4	5,7
Manufactura	5,3	-3,5	-0,7	5,8	0,7	5,9	3,2	7,4	6,5	6,6
- De procesamiento de recursos primarios	1,9	-9,9	15,9	9,1	-1,7	4,6	2,9	7,3	2,1	2,1
- No primaria	6,2	-1,8	-4,7	4,9	1,4	6,3	3,3	7,4	7,7	7,7
Construcción	14,9	0,6	-10,5	-6,5	-6,5	7,9	4,3	4,7	8,4	14,7
Comercio	7,8	-3,1	-1,0	3,9	0,9	3,7	2,9	5,8	5,2	12,1
Electricidad y agua	12,7	6,2	3,0	3,2	1,6	5,5	4,2	4,6	5,3	6,9
Otros servicios	5,4	0,0	1,7	2,0	-0,5	4,1	4,5	4,4	6,3	8,2
PRODUCTO BRUTO INTERNO	**6,9**	**-0,7**	**0,9**	**3,0**	**0,2**	**5,2**	**3,9**	**5,2**	**6,4**	**8,0**
Sectores primarios	5,5	-1,0	12,5	5,9	2,6	7,7	2,9	4,6	5,4	4,0
Sectores no primarios	6,9	-0,7	-0,9	2,2	-0,3	4,6	4,0	5,2	6,5	9,3

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 10
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
Agropecuario 2/	9 099	9 145	10 069	10 729	10 796	11 455	11 677	11 879	12 452	13 344
- Agrícola	5 852	5 855	6 614	7 032	6 874	7 293	7 409	7 169	7 454	8 027
- Pecuario	3 081	3 136	3 354	3 565	3 728	3 927	4 046	4 129	4 402	4 694
Pesca	574	497	637	704	626	664	581	778	787	808
Minería e hidrocarburos	5 501	5 705	6 451	6 608	7 263	8 133	8 573	9 019	9 754	9 849
- Minería metálica y no metálica	4 798	5 004	5 798	5 998	6 665	7 531	7 997	8 402	8 993	9 044
- Hidrocarburos	703	701	652	610	598	602	576	617	761	805
Manufactura	17 758	17 139	17 010	18 001	18 118	19 185	19 806	21 270	22 652	24 150
- De procesamiento de recursos primarios	3 650	3 290	3 814	4 159	4 089	4 277	4 403	4 725	4 826	4 926
- No primaria	14 108	13 848	13 197	13 842	14 029	14 908	15 403	16 545	17 826	19 195
Construcción	7 245	7 289	6 521	6 099	5 700	6 148	6 413	6 712	7 276	8 348
Comercio	17 352	16 817	16 645	17 291	17 444	18 083	18 613	19 693	20 719	23 227
Electricidad y agua	2 237	2 376	2 447	2 525	2 566	2 706	2 820	2 949	3 106	3 320
Otros servicios	45 682	45 680	46 466	47 414	47 177	49 111	51 345	53 630	57 034	61 736
Impuestos a los productos y derechos de importación	11 847	11 875	11 341	11 686	11 625	12 084	12 717	13 534	14 679	15 600
PRODUCTO BRUTO INTERNO	**117 294**	**116 522**	**117 587**	**121 057**	**121 314**	**127 569**	**132 546**	**139 463**	**148 458**	**160 383**
Sectores primarios 3/	18 824	18 637	20 971	22 200	22 774	24 529	25 234	26 400	27 819	28 928
Sectores no primarios 3/	86 624	86 011	85 276	87 171	86 915	90 957	94 595	99 529	105 961	115 855

1/ Preliminar.
2/ Incluye el sector silvícola.
3/ No incluye impuestos a los productos y derechos de importación.
Fuente: INEI y BCRP.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 11

PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS

(Variaciones porcentuales)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
PBI AGRÍCOLA	**2,8**	**0,1**	**13,0**	**6,3**	**-4,4**	**5,9**	**1,5**	**0,2**	**4,1**	**7,7**
Algodón	-45,7	-34,7	41,7	14,0	-12,8	-5,0	-1,0	48,8	10,5	2,9
Arroz	21,3	6,1	26,2	-3,2	7,2	4,7	0,5	-13,5	33,6	-4,4
Café	6,0	6,2	20,8	9,3	1,0	5,9	0,1	32,5	-22,1	50,7
Caña de azúcar	13,3	-17,7	10,0	13,6	3,5	14,0	5,3	-21,6	-9,2	15,0
Frijol	-11,4	10,5	4,2	-0,8	-12,6	2,5	-5,0	0,1	20,5	16,0
Maíz amarillo duro	8,2	16,0	14,8	19,0	10,7	-2,4	5,8	-10,4	1,7	1,4
Maíz amiláceo	-11,6	4,0	9,6	11,3	-9,9	-0,2	2,6	-16,0	10,9	3,2
Papa	3,9	8,0	18,4	6,8	-18,1	23,1	-4,5	-4,6	9,4	-1,5
Trigo	-15,3	18,2	16,2	11,2	-3,8	2,4	2,3	-10,5	4,6	7,1
Otros productos agrícolas										
Cacao	-14,7	13,5	-5,3	19,0	-5,6	3,2	-0,6	7,1	-2,4	19,7
Camote	56,3	-13,5	10,2	0,2	3,8	-11,8	-13,9	-4,4	0,0	5,6
Cebada	-9,7	20,1	2,4	9,6	-4,7	11,6	-2,1	-8,3	8,7	-0,7
Espárrago	13,4	-4,6	26,8	-3,7	9,3	-1,6	3,3	0,4	9,7	19,6
Marigold	135,0	-61,6	80,1	14,4	-39,6	-4,5	53,8	-39,0	14,5	-56,2
Palma aceitera	12,2	20,5	14,8	-29,6	25,6	-15,3	21,1	15,6	-4,1	15,9
Yuca	7,0	17,5	-1,8	1,6	-2,6	3,2	2,6	7,2	3,0	9,7
Hortalizas										
Cebolla	21,8	9,7	16,0	3,9	9,3	10,2	3,2	9,0	-4,3	16,9
Choclo	15,8	29,4	12,2	5,7	0,8	8,1	2,4	-6,3	-6,6	2,8
Tomate	5,1	-21,2	-7,0	50,9	-24,4	-31,1	14,5	23,2	-13,2	-0,1
Frutas										
Limón	22,7	-36,0	8,8	0,8	-14,9	25,7	-1,1	-16,3	7,4	15,5
Mango	17,0	6,2	39,1	-33,5	13,5	25,6	9,2	37,9	-13,8	36,3
Manzana	-2,5	-24,8	18,3	5,2	-12,6	-10,4	8,6	8,8	-4,7	-2,1
Naranja	-2,9	7,8	10,1	5,1	3,0	5,1	4,5	8,0	1,4	6,1
Plátano	-0,4	-1,5	4,8	10,4	1,8	0,8	3,1	2,8	2,0	4,4
PBI PECUARIO	**7,4**	**1,8**	**6,9**	**6,3**	**6,4**	**6,0**	**3,5**	**4,1**	**6,5**	**6,6**
Ave	8,1	3,7	7,5	9,7	5,3	6,7	4,4	5,2	9,6	9,3
Huevos	14,9	-5,7	4,9	-0,1	3,1	19,3	0,1	-3,5	3,9	11,0
Leche	4,8	5,3	1,5	5,3	4,5	7,1	2,7	3,5	4,7	7,5
Porcino	4,3	-18,4	-6,8	9,2	18,6	-0,6	0,9	14,4	5,0	5,6
Vacuno	7,4	4,8	7,8	2,0	1,1	2,7	2,4	1,0	4,6	6,2
PBI AGROPECUARIO	**5,4**	**0,5**	**10,1**	**6,6**	**0,6**	**6,1**	**1,9**	**1,7**	**4,8**	**7,2**

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y Ministerio de Agricultura.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 12

PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS

(Miles de toneladas métricas)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
AGRÍCOLA										
Algodón	145,8	95,3	134,9	153,8	134,1	127,4	126,1	187,7	207,3	213,4
Arroz	1 459,8	1 548,8	1 955,0	1 892,1	2 028,7	2 124,1	2 135,7	1 848,0	2 468,4	2 360,6
Café	112,9	119,9	144,9	158,3	159,9	169,4	169,5	224,6	175,0	263,7
Caña de azúcar	6 930,3	5 705,3	6 278,6	7 132,0	7 382,9	8 419,2	8 864,0	6 945,7	6 304,1	7 251,3
Frijol	61,2	67,6	70,4	69,8	61,0	62,6	59,4	59,5	71,7	83,1
Maíz amarillo duro	605,8	702,5	806,1	959,7	1 062,5	1 036,9	1 097,6	982,9	999,3	1 013,2
Maíz amiláceo	221,6	230,5	252,6	281,1	253,3	252,8	259,3	217,7	241,5	249,1
Papa	2 398,1	2 589,3	3 066,2	3 273,8	2 680,1	3 299,4	3 151,2	3 005,8	3 289,7	3 238,8
Trigo	123,7	146,3	169,9	189,0	181,9	186,3	190,6	170,5	178,5	191,1
Otros productos agrícolas										
Cacao	19,5	22,1	21,0	24,9	23,6	24,3	24,2	25,9	25,3	30,2
Camote	256,3	221,6	244,2	244,6	253,9	223,9	192,8	184,4	184,4	194,7
Cebada	138,0	165,8	169,8	186,2	177,4	198,0	193,7	177,6	193,1	191,7
Espárrago	144,7	137,9	174,9	168,4	184,1	181,2	187,2	187,9	206,0	246,4
Marigold	249,9	96,1	173,1	197,9	119,6	114,2	175,7	107,2	122,7	53,7
Palma aceitera	143,8	173,2	198,9	140,1	176,0	149,0	180,4	208,5	199,9	231,7
Yuca	752,3	884,1	868,1	882,0	859,1	886,6	909,5	974,8	1 004,5	1 101,8
Hortalizas										
Cebolla	287,7	315,6	366,1	380,4	415,8	458,2	472,8	515,4	493,3	576,6
Choclo	234,7	303,7	340,9	360,4	363,1	392,4	401,7	376,2	351,3	361,2
Tomate	225,9	177,9	165,5	249,7	188,7	130,1	148,9	183,5	159,2	159,0
Frutas										
Limón	325,7	208,5	226,9	228,6	194,5	244,5	241,9	202,4	217,3	251,1
Mango	129,7	137,6	191,5	127,3	144,5	181,4	198,1	273,2	235,4	320,7
Manzana	168,6	126,8	150,0	157,8	138,0	123,7	134,3	146,2	139,3	136,4
Naranja	217,0	233,8	257,4	270,4	278,4	292,6	305,7	330,0	334,5	354,9
Plátano	1 342,5	1 321,9	1 385,0	1 529,5	1 557,7	1 570,0	1 618,7	1 663,3	1 697,1	1 772,2
PECUARIA										
Ave	705,7	731,8	786,5	862,5	908,3	968,9	1 011,1	1 063,2	1 165,7	1 273,8
Huevos	149,4	140,9	147,8	147,7	152,2	181,6	181,8	175,5	182,3	202,4
Leche	948,0	998,1	1 013,3	1 067,0	1 115,0	1 194,4	1 226,1	1 269,5	1 329,3	1 428,9
Ovino	53,8	56,5	74,5	78,3	79,4	79,4	80,7	84,2	84,2	84,7
Porcino	115,5	94,2	87,8	95,9	113,8	113,2	114,2	130,6	137,2	144,9
Vacuno	231,8	242,9	261,8	267,1	270,2	277,5	284,2	287,0	300,2	318,8

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Agricultura.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 13

EXTRACCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES

(Variaciones porcentuales)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
CONSUMO INDUSTRIAL	**-19,9**	**-47,7**	**111,9**	**27,0**	**-27,0**	**12,6**	**-34,5**	**64,8**	**-3,1**	**-31,0**
Anchoveta	-20,6	-79,6	458,4	41,9	-33,6	27,3	-34,0	64,9	-2,9	-31,0
Otras especies										
Caballa	322,3	135,2	32,4	-92,0	249,8	-94,9	-90,4	-33,0	-100,0	n.a.
Jurel	42,2	-38,1	-56,1	15,5	234,2	-90,5	-97,5	-63,6	-100,0	n.a.
Sardina	-59,3	121,1	-95,8	159,4	-89,8	-85,8	-85,1	-100,0	n.a.	n.a.
CONSUMO HUMANO	**17,5**	**8,2**	**1,8**	**-3,6**	**5,3**	**3,4**	**6,3**	**15,2**	**4,7**	**26,2**
Congelado										
Concha de abanico	121,3	64,7	42,2	-35,6	-13,7	46,2	101,8	-0,3	-21,5	-1,4
Langostino	62,9	21,5	-64,8	-77,2	-6,7	169,2	11,7	45,6	40,3	30,1
Merluza	-21,8	-44,2	-62,7	125,9	78,1	-64,0	-90,3	555,8	-17,3	12,5
Calamar gigante	210,4	-100,0	-.-	-22,9	78,9	166,0	-0,3	120,3	4,7	54,2
Conservas										
Atún	-21,9	602,7	-93,0	519,3	93,3	42,5	31,7	-53,9	187,4	14,9
Caballa	2 092,1	13,2	64,3	-54,8	20,4	-76,7	709,9	-44,9	5,1	128,7
Jurel	429,6	-73,3	8,1	252,6	40,5	-81,2	465,3	-53,6	-57,0	516,2
Sardina	32,4	-40,5	-7,8	-9,2	-63,5	-91,4	75,7	-89,7	-88,9	-40,7
Fresco										
Concha de abanico	-57,2	5 077,1	16,6	-70,8	-75,9	-48,1	-18,4	134,3	-58,0	-43,7
Jurel	12,0	-31,9	-53,2	144,2	55,3	-20,6	26,6	20,6	-54,8	120,0
Liza	-1,2	120,0	-31,8	25,9	0,2	-19,8	-9,7	-36,2	-46,8	-25,3
Tollo	-1,8	125,5	-74,0	42,5	63,5	48,7	-84,1	258,5	36,5	-4,5
Seco salado										
Caballa	-16,9	0,8	43,2	10,5	38,1	-49,6	48,9	-21,2	-65,8	-56,5
Jurel	-53,3	188,7	59,0	10,5	1,1	-64,2	72,1	15,9	-54,2	96,4
Liza	-45,7	85,1	75,6	10,5	79,0	75,6	-70,8	-40,9	-51,6	-88,7
PBI PESCA	**-1,8**	**-13,4**	**28,2**	**10,4**	**-11,1**	**6,1**	**-12,5**	**33,9**	**1,2**	**2,7**

1/ Preliminar.
n.a.: no aplicable.
n.d.: no disponible.
Fuente: INEI y Ministerio de la Producción.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 14

EXTRACCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES

(Miles de toneladas métricas)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
CONSUMO INDUSTRIAL										
Anchoveta	5 923,0	1 205,5	6 732,0	9 555,6	6 347,7	8 082,9	5 335,5	8 797,1	8 540,8	5 883,6
Otras especies										
Caballa	150,7	354,5	469,4	37,3	130,5	6,6	0,6	0,4	0,0	0,0
Jurel	488,4	302,5	132,8	153,4	512,8	48,6	1,2	0,4	0,0	0,0
Sardina	339,9	751,3	31,7	82,2	8,4	1,2	0,2	0,0	0,0	0,0
CONSUMO HUMANO										
Congelado										
Concha de abanico	3,7	6,0	8,5	5,5	4,8	6,9	14,0	14,0	11,0	10,8
Langostino	14,8	18,0	6,3	1,4	1,3	3,6	4,0	5,9	8,2	10,7
Merluza	136,6	76,3	28,4	64,3	114,4	41,2	4,0	26,3	21,7	24,5
Calamar gigante	15,1	0,0	26,9	20,7	37,1	98,7	98,4	216,8	227,0	350,1
Conservas										
Atún	0,7	4,8	0,3	2,1	4,0	5,6	7,4	3,4	9,9	11,3
Caballa	22,8	25,8	42,4	19,2	23,1	5,4	43,6	24,0	25,2	57,7
Jurel	65,2	17,4	18,8	66,3	93,1	17,5	99,0	46,0	19,8	121,8
Sardina	258,4	153,8	141,8	128,8	46,9	4,1	7,1	0,7	0,1	0,0
Fresco										
Concha de abanico	0,4	18,5	21,6	6,3	1,5	0,8	0,6	1,5	0,6	0,4
Jurel	89,0	60,6	28,4	69,3	107,6	85,4	108,1	130,4	58,9	129,5
Liza	12,8	28,1	19,2	24,1	24,2	19,4	17,5	11,2	5,9	4,4
Tollo	3,1	6,9	1,8	2,6	4,2	6,2	1,0	3,5	4,8	4,6
Seco salado										
Caballa	6,4	6,5	9,3	10,2	14,2	7,1	10,6	8,4	2,9	1,2
Jurel	0,9	2,7	4,3	4,8	4,8	1,7	3,0	3,5	1,6	4,7
Liza	0,5	0,9	1,6	1,8	3,1	5,5	1,6	1,0	0,5	0,1

1/ Preliminar.
n.d.: no disponible.
Fuente: Ministerio de la Producción.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 15

PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS

(Variaciones porcentuales)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
PBI MINERÍA METÁLICA Y NO METÁLICA	**10,8**	**4,3**	**15,9**	**3,4**	**11,1**	**13,0**	**6,2**	**5,1**	**7,0**	**0,6**
Cobre	3,0	-6,0	11,7	1,9	35,0	16,0	-2,2	29,0	-2,8	3,6
Estaño	4,6	-17,6	6,1	38,3	2,1	1,7	3,6	3,5	1,3	-8,7
Hierro	8,8	3,5	-20,0	6,4	10,5	0,6	14,0	21,9	7,5	4,8
Oro	20,7	19,9	36,9	2,4	4,1	13,9	9,7	0,4	20,0	-2,3
Plata	11,6	-2,0	9,4	4,6	15,1	11,3	1,8	4,8	4,4	8,3
Plomo	9,4	0,0	-3,7	3,2	11,2	5,2	1,2	-0,8	4,3	-1,9
Zinc	26,8	-6,0	1,1	4,0	13,7	16,4	11,3	-11,9	-0,6	0,0
PBI HIDROCARBUROS	**-2,0**	**-0,2**	**-6,9**	**-6,5**	**-2,0**	**0,7**	**-4,3**	**7,1**	**23,4**	**5,7**
Gas natural	-2,7	69,2	1,5	-16,8	7,3	19,3	18,5	64,2	76,5	17,0
Petróleo crudo	-1,7	-2,2	-8,4	-6,1	-2,4	-0,2	-5,7	3,3	17,9	3,9
PBI MINERÍA E HIDROCARBUROS	**9,0**	**3,7**	**13,1**	**2,4**	**9,9**	**12,0**	**5,4**	**5,2**	**8,1**	**1,0**

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y Ministerio de Energía y Minas.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 16
PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS
(Miles de unidades recuperables)

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
MINERÍA METÁLICA											
Cobre	(toneladas)	384,2	361,2	403,6	411,3	555,2	644,1	630,1	812,9	790,2	818,9
Estaño	(toneladas)	26,9	22,1	23,5	32,5	33,2	33,7	34,9	36,2	36,6	33,4
Hierro	(toneladas)	3 171,2	3 282,1	2 625,2	2 793,1	3 087,0	3 105,0	3 540,7	4 315,1	4 638,0	4 861,2
Oro	(kilos)	76,8	92,1	126,0	129,0	134,3	152,9	167,7	168,3	201,9	197,3
Plata	(kilos)	1 877,0	1 840,1	2 013,3	2 105,3	2 423,9	2 696,6	2 745,0	2 876,8	3 002,1	3 250,3
Plomo	(toneladas)	241,5	241,6	232,7	240,2	267,0	280,8	284,1	281,9	294,0	288,4
Zinc	(toneladas)	806,7	758,0	766,2	796,9	905,8	1 054,8	1 174,1	1 034,7	1 028,4	1 028,5
HIDROCARBUROS											
Gas natural	(pies cúbicos) 2/	8 530,9	14 431,9	14 644,5	12 183,9	13 076,5	15 598,6	18 483,0	30 355,7	53 567,1	62 691,1
Petróleo crudo	(barriles)	43 157,1	42 191,4	38 663,4	36 313,5	35 440,5	35 355,8	33 342,6	34 448,0	40 622,6	42 187,0

1/ Preliminar.
2/ En miles.
Fuente: Ministerio de Energía y Minas.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 17
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES
(Variaciones porcentuales)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
PBI MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS	**1,9**	**-9,9**	**15,9**	**9,1**	**-1,7**	**4,6**	**2,9**	**7,3**	**2,1**	**2,1**
Azúcar	10,7	-30,1	36,6	33,8	4,1	15,5	14,5	-29,4	-7,2	15,8
Productos cárnicos	6,4	5,8	9,3	6,8	4,3	2,2	3,8	4,7	4,6	7,2
Harina y aceite de pescado	-16,1	-49,2	120,6	22,8	-29,6	6,5	-28,5	55,7	-4,9	-28,3
Conservas y productos congelados de pescado	22,9	-43,9	3,6	23,9	21,0	-16,1	35,3	6,8	-8,5	56,2
Refinación de metales no ferrosos	4,3	5,8	7,1	3,1	3,4	14,6	11,7	1,3	-2,2	2,0
Refinación de petróleo	1,9	1,8	-3,9	-0,2	3,5	-1,3	-0,5	8,6	16,3	-2,2
PBI MANUFACTURA NO PRIMARIA	**6,2**	**-1,8**	**-4,7**	**4,9**	**1,4**	**6,3**	**3,3**	**7,4**	**7,7**	**7,7**
Alimentos, bebidas y tabaco	5,1	5,2	5,4	0,3	4,7	5,4	1,9	2,3	6,6	9,3
Textil, cuero y calzado	4,6	-8,9	-6,3	7,2	-1,1	6,1	7,0	10,7	1,3	-2,1
Madera y muebles	-2,5	-18,7	-13,3	8,2	-3,7	20,6	-3,7	19,9	-0,2	6,8
Industria del papel e imprenta	-0,4	3,0	6,1	17,8	-1,1	13,6	6,3	14,4	15,3	6,9
Productos químicos, caucho y plásticos	11,5	-5,0	-0,1	6,4	3,7	7,2	3,2	5,2	8,9	12,1
Minerales no metálicos	10,6	4,8	-15,3	0,0	-0,8	11,9	5,6	11,0	12,8	12,8
Industria del hierro y acero	18,6	3,3	-8,0	6,4	0,7	2,4	4,0	9,9	19,1	12,3
Productos metálicos, maquinaria y equipo	8,2	-3,0	-16,8	7,3	0,5	-4,8	2,2	3,5	8,7	19,2
Industrias diversas	-1,0	7,1	-11,2	-6,3	1,4	1,2	-8,7	0,4	9,9	5,3
PBI MANUFACTURA	**5,3**	**-3,5**	**-0,7**	**5,8**	**0,7**	**5,9**	**3,2**	**7,4**	**6,5**	**6,6**

1/ Preliminar.
Fuente: INEI y Ministerio de la Producción.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 18
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES
(Índice: 1994=100)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS										
Azúcar	111,1	77,6	106,0	141,8	147,7	170,6	195,4	137,9	128,0	148,2
Productos cárnicos	112,2	118,7	129,7	138,6	144,5	147,6	153,2	160,4	167,8	179,9
Harina y aceite de pescado	67,8	34,4	75,9	93,2	65,6	69,8	49,9	77,7	73,9	53,0
Conservas y productos congelados de pescado	157,5	88,3	91,5	113,3	137,1	115,0	155,6	166,3	152,1	237,6
Refinación de metales no ferrosos	111,1	117,6	126,0	129,9	134,3	153,9	171,8	174,0	170,2	173,7
Refinación de petróleo	103,6	105,5	101,3	101,2	104,7	103,4	102,9	111,7	129,9	127,1
MANUFACTURA NO PRIMARIA										
Alimentos, bebidas y tabaco	106,7	112,2	118,3	118,6	124,2	131,0	133,4	136,5	145,6	159,1
Textil, cuero y calzado	110,8	101,0	94,6	101,5	100,4	106,5	113,9	126,1	127,7	125,0
Madera y muebles	117,4	95,5	82,8	89,6	86,3	104,1	100,3	120,2	120,0	128,2
Industria del papel e imprenta	117,3	120,9	128,3	151,0	149,3	169,7	180,4	206,4	237,9	254,4
Productos químicos, caucho y plásticos	118,2	112,3	112,2	119,4	123,8	132,7	137,0	144,1	156,9	175,9
Minerales no metálicos	150,1	157,3	133,3	133,3	132,3	148,0	156,3	173,5	195,8	220,9
Industria del hierro y acero	150,3	155,2	142,8	151,9	153,0	156,7	162,9	179,0	213,2	239,4
Productos metálicos, maquinaria y equipo	119,3	115,7	96,3	103,3	103,9	98,8	101,0	104,5	113,5	135,4
Industrias diversas	91,7	98,3	87,2	81,7	82,9	83,9	76,6	76,9	84,4	88,9

1/ Preliminar.
Fuente: INEI y Ministerio de la Producción.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 19
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variaciones porcentuales)

	1997		1998		1999		2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses
Enero	0,48	11,00	0,91	6,91	0,01	5,07	0,07	3,78	0,19	3,86	-0,52	-0,83	0,23	2,28	0,54	2,80	0,10	3,03	0,50	1,90
Febrero	0,09	9,42	1,23	8,14	0,31	4,11	0,48	3,95	0,25	3,61	-0,04	-1,11	0,47	2,80	1,09	3,43	-0,23	1,68	0,55	2,70
Marzo	1,27	9,30	1,32	8,19	0,61	3,39	0,54	3,88	0,51	3,58	0,54	-1,08	1,12	3,39	0,46	2,76	0,65	1,88	0,46	2,50
Abril	0,39	8,78	0,61	8,43	0,59	3,37	0,51	3,80	-0,42	2,62	0,73	0,05	-0,05	2,59	-0,02	2,78	0,12	2,02	0,51	2,90
Mayo	0,76	8,81	0,59	8,25	0,47	3,24	0,02	3,33	0,02	2,63	0,14	0,17	-0,03	2,42	0,35	3,18	0,13	1,79	-0,53	2,23
Junio	1,09	9,48	0,53	7,66	0,18	2,88	0,06	3,21	-0,06	2,51	-0,23	0,00	-0,47	2,17	0,56	4,26	0,26	1,49	-0,13	1,83
Julio	0,83	8,89	0,63	7,44	0,26	2,51	0,52	3,47	0,17	2,16	0,03	-0,14	-0,15	1,98	0,19	4,61	0,10	1,40	-0,17	1,55
Agosto	0,23	8,14	0,26	7,48	0,17	2,41	0,47	3,78	-0,30	1,37	0,10	0,26	0,01	1,89	-0,01	4,59	-0,18	1,22	0,14	1,87
Setiembre	0,29	8,11	-0,54	6,59	0,46	3,44	0,56	3,88	0,06	0,87	0,47	0,68	0,56	1,98	0,02	4,03	-0,09	1,11	0,03	1,99
Octubre	0,15	7,48	-0,33	6,08	-0,12	3,66	0,23	4,25	0,04	0,68	0,72	1,36	0,05	1,30	-0,02	3,95	0,14	1,28	0,04	1,89
Noviembre	0,08	7,06	0,03	6,03	0,28	3,92	0,06	4,02	-0,49	0,12	-0,40	1,46	0,17	1,88	0,29	4,07	0,07	1,06	-0,28	1,54
Diciembre	0,64	6,46	0,62	6,01	0,43	3,73	0,15	3,73	-0,09	-0,13	-0,03	1,52	0,56	2,48	-0,01	3,48	0,42	1,49	0,03	1,14
Memo:																				
Promedio Anual		**8,55**		**7,25**		**3,47**		**3,76**		**1,98**		**0,19**		**2,26**		**3,66**		**1,62**		**2,00**

Fuente: INEI.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 20
INFLACIÓN SUBYACENTE
(Variaciones porcentuales)

	1997		1998		1999		2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses
Enero	0,81	9,60	0,54	7,57	0,76	7,41	0,40	4,57	0,20	3,25	0,07	1,17	0,00	1,16	-0,06	0,68	0,10	1,39	0,13	1,26
Febrero	1,15	10,18	0,47	6,85	0,56	7,51	0,22	4,21	0,08	3,11	0,02	1,11	0,13	1,27	0,24	0,79	0,00	1,14	0,09	1,36
Marzo	0,88	9,69	0,79	6,76	0,73	7,44	0,39	3,86	0,14	2,85	0,12	1,08	0,16	1,31	0,30	0,93	0,35	1,20	0,41	1,41
Abril	0,72	9,25	0,55	6,58	0,51	7,40	0,27	3,61	0,15	2,73	0,13	1,06	0,07	1,25	0,05	0,90	0,06	1,21	0,08	1,42
Mayo	0,62	8,72	0,47	6,41	0,37	7,29	0,28	3,53	0,24	2,69	0,03	0,85	0,01	1,24	0,17	1,06	0,16	1,20	0,05	1,32
Junio	0,57	8,71	0,40	6,23	0,19	7,07	0,28	3,62	0,14	2,55	0,14	0,85	0,03	1,13	0,15	1,18	0,05	1,10	0,00	1,27
Julio	0,55	8,87	0,56	6,24	0,15	6,64	0,17	3,63	-0,02	2,35	0,17	1,05	0,01	0,96	0,00	1,17	0,06	1,16	0,05	1,25
Agosto	0,62	8,77	0,71	6,33	0,38	6,29	0,28	3,53	0,05	2,12	0,11	1,11	0,10	0,95	0,11	1,18	0,01	1,06	0,13	1,38
Setiembre	0,39	8,16	0,69	6,65	0,28	5,86	0,28	3,53	0,06	1,89	0,22	1,27	0,01	0,74	0,02	1,19	-0,03	1,01	0,08	1,49
Octubre	0,49	8,21	0,79	6,97	0,45	5,50	0,20	3,27	0,03	1,71	0,10	1,35	-0,04	0,60	0,11	1,35	0,10	1,00	0,06	1,45
Noviembre	0,37	7,94	0,54	7,15	0,34	5,29	0,36	3,29	0,15	1,51	0,12	1,32	0,13	0,60	0,12	1,34	0,13	1,01	0,13	1,45
Diciembre	0,42	7,86	0,45	7,17	0,12	4,95	0,28	3,45	0,08	1,30	0,00	1,23	0,13	0,73	0,02	1,23	0,24	1,23	0,15	1,37
Memo:																				
Promedio Anual		**8,81**		**6,74**		**6,54**		**3,67**		**2,33**		**1,12**		**0,99**		**1,08**		**1,14**		**1,37**

Fuente: INEI.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 21
INFLACIÓN SUBYACENTE Y NO SUBYACENTE
(Variaciones porcentuales)

	Ponderación	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. INFLACIÓN SUBYACENTE	**60,6**	**7,86**	**7,17**	**4,95**	**3,45**	**1,30**	**1,23**	**0,73**	**1,23**	**1,23**	**1,37**
Bienes	**34,0**	**6,99**	**6,66**	**4,05**	**2,95**	**1,01**	**0,96**	**0,10**	**0,81**	**0,80**	**0,97**
Alimentos y bebidas	13,0	4,56	7,17	-1,18	1,32	-0,59	0,16	-0,80	2,79	0,69	1,52
Textiles y calzado	7,6	7,17	5,60	6,69	2,57	1,94	1,06	0,91	1,36	1,44	1,83
Aparatos electrodomésticos	1,0	4,27	10,48	7,20	1,83	-0,19	3,42	-1,91	-2,83	-1,23	-1,29
Resto de productos industriales	12,5	9,26	8,19	8,19	4,77	2,39	1,54	0,70	-1,24	0,67	0,04
Servicios	**26,6**	**8,91**	**7,78**	**6,02**	**4,04**	**1,65**	**1,57**	**1,53**	**1,75**	**1,77**	**1,85**
Comidas fuera del hogar	12,0	8,62	6,62	5,88	3,68	1,29	1,28	1,25	1,78	0,91	1,31
Educación	5,1	13,28	10,63	6,60	5,60	3,97	2,70	3,02	4,63	2,44	3,62
Salud	1,3	10,23	4,97	6,85	4,68	3,02	3,31	2,19	1,18	1,33	1,40
Alquileres	2,3	7,52	12,79	8,45	3,43	-0,37	1,00	0,99	-1,57	1,99	-1,07
Resto de servicios	5,9	6,76	6,19	3,65	4,28	2,14	1,02	0,85	0,48	2,93	2,47
II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE	**39,4**	**4,48**	**4,28**	**1,88**	**4,17**	**-2,36**	**1,96**	**5,16**	**6,75**	**1,87**	**0,83**
Alimentos	22,5	4,73	5,26	-5,42	-0,03	-0,99	0,28	3,73	5,82	1,62	2,06
Combustibles	3,9	-3,78	-3,01	25,88	30,33	-13,14	15,60	8,94	17,77	6,89	-1,50
Transportes	8,4	7,55	2,61	13,34	5,02	-0,02	0,11	10,99	3,49	1,29	1,12
Servicios públicos	4,6	4,78	5,89	12,69	5,13	-2,73	1,96	-1,98	6,19	-1,72	-3,22
III. IPC	**100,0**	**6,46**	**6,01**	**3,73**	**3,73**	**-0,13**	**1,52**	**2,48**	**3,48**	**1,49**	**1,14**

Fuente: INEI.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 22
ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS TRANSABLES
(Variaciones porcentuales)

	1997		1998		1999		2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses
Enero	0,22	8,03	1,10	6,69	0,38	6,57	0,14	3,64	0,23	4,77	-0,26	-1,47	0,18	2,32	0,27	1,40	-0,22	4,35	0,01	1,32
Febrero	0,59	7,64	1,09	7,22	0,24	5,67	0,19	3,58	-0,12	4,45	-0,24	-1,58	0,14	2,70	0,99	2,26	-0,12	3,21	0,19	1,63
Marzo	0,55	7,15	0,99	7,68	0,28	4,93	0,05	3,34	-0,34	4,04	-0,06	-1,30	0,40	3,18	0,80	2,67	0,26	2,65	0,42	1,80
Abril	0,60	6,58	0,47	7,54	0,81	5,28	0,58	3,11	0,33	3,79	0,88	-0,77	0,11	2,39	0,34	2,91	0,21	2,51	1,15	2,76
Mayo	0,55	6,12	0,16	7,12	0,44	5,58	0,71	3,39	0,42	3,48	0,11	-1,07	-0,35	1,92	0,50	3,78	0,29	2,30	-0,01	2,45
Junio	0,45	6,06	0,22	6,88	-0,06	5,28	0,32	3,79	-0,01	3,15	0,11	-0,96	0,00	1,82	0,49	4,28	0,13	1,94	0,14	2,46
Julio	0,35	6,13	0,71	7,27	-0,28	4,24	0,43	4,53	-0,46	2,23	0,12	-0,38	-0,28	1,41	0,32	4,91	-0,36	1,25	-0,21	2,61
Agosto	0,46	6,24	0,40	7,20	0,89	4,76	0,18	3,79	-0,39	1,66	0,17	0,18	0,09	1,33	0,27	5,10	0,21	1,18	-0,04	2,37
Setiembre	0,28	6,25	0,54	7,48	0,29	4,50	0,37	3,88	-0,07	1,20	0,70	0,95	0,21	0,84	-0,03	4,85	0,27	1,49	-0,10	1,99
Octubre	0,32	6,19	0,63	7,81	0,45	4,32	0,47	3,90	-0,16	0,57	0,39	1,51	-0,04	0,41	0,29	5,19	0,16	1,35	-0,57	1,24
Noviembre	0,50	5,74	0,34	7,63	0,37	4,35	0,80	4,34	0,02	-0,21	-0,07	1,41	0,24	0,73	0,47	5,43	0,20	1,08	-0,10	0,94
Diciembre	0,75	5,76	0,46	7,33	0,01	3,89	0,34	4,68	-0,44	-0,99	0,01	1,88	0,59	1,31	0,04	4,86	0,06	1,09	-0,12	0,77
Memo:																				
Promedio Anual		**6,48**		**7,32**		**4,94**		**3,83**		**2,32**		**-0,14**		**1,69**		**3,97**		**2,02**		**1,86**

Fuente: INEI.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 23

ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS NO TRANSABLES

(Variaciones porcentuales)

	1997		1998		1999		2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses
Enero	0,67	13,12	0,78	7,07	-0,24	4,05	0,02	3,90	0,14	3,20	-0,70	-0,37	0,27	2,26	0,71	3,76	0,34	2,14	0,85	2,30
Febrero	-0,24	10,69	1,33	8,76	0,37	3,06	0,68	4,22	0,52	3,04	0,10	-0,79	0,71	2,89	1,17	4,23	-0,32	0,64	0,82	3,46
Marzo	1,77	10,82	1,54	8,52	0,84	2,36	0,88	4,25	1,09	3,26	0,95	-0,93	1,62	3,57	0,23	2,81	0,93	1,34	0,47	3,00
Abril	0,25	10,34	0,71	9,02	0,44	2,07	0,47	4,29	-0,93	1,82	0,65	0,65	-0,18	2,72	-0,29	2,69	0,06	1,70	0,05	2,99
Mayo	0,88	10,70	0,89	9,03	0,50	1,68	-0,47	3,28	-0,25	2,04	0,15	1,06	0,18	2,75	0,25	2,77	-0,01	1,43	-0,88	2,09
Junio	1,52	11,89	0,74	8,19	0,34	1,28	-0,10	2,82	-0,09	2,06	-0,47	0,67	-0,78	2,43	0,64	4,24	0,39	1,18	-0,31	1,38
Julio	1,16	10,81	0,57	7,56	0,65	1,36	0,58	2,75	0,61	2,09	-0,03	0,03	-0,06	2,39	0,10	4,41	0,43	1,52	-0,16	0,78
Agosto	0,08	9,46	0,17	7,66	-0,33	0,85	0,66	3,77	-0,24	1,18	0,05	0,32	-0,04	2,30	-0,21	4,24	-0,46	1,26	0,27	1,52
Setiembre	0,29	9,38	-1,26	6,00	0,59	2,74	0,68	3,87	0,16	0,65	0,32	0,48	0,82	2,81	0,05	3,44	-0,35	0,85	0,11	2,00
Octubre	0,04	8,36	-0,98	4,91	-0,52	3,22	0,08	4,49	0,16	0,74	0,95	1,26	0,10	1,94	-0,24	3,09	0,15	1,24	0,49	2,34
Noviembre	-0,20	7,99	-0,21	4,90	0,19	3,63	-0,45	3,82	-0,85	0,34	-0,62	1,49	0,12	2,70	0,14	3,12	-0,03	1,07	-0,41	1,95
Diciembre	0,56	6,96	0,75	5,11	0,75	3,63	0,03	3,08	0,16	0,47	-0,06	1,27	0,53	3,31	-0,06	2,51	0,66	1,79	0,11	1,40
Memo:																				
Promedio Anual		**9,99**		**7,21**		**2,48**		**3,71**		**1,73**		**0,43**		**2,67**		**3,44**		**1,34**		**2,10**

Fuente: INEI.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 24
ÍNDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR
(Variaciones porcentuales)

	1997		1998		1999		2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses
Enero	0,38	10,52	1,29	5,98	0,13	5,25	0,08	5,43	0,12	3,87	-0,18	-2,47	-0,16	1,69	0,55	2,73	0,36	4,69	0,49	3,73
Febrero	0,01	9,05	0,92	6,95	1,15	5,49	0,36	4,61	0,24	3,74	-0,44	-3,13	0,44	2,59	1,27	3,58	-0,35	3,01	-0,19	3,90
Marzo	0,15	8,56	1,16	8,03	0,64	4,94	0,38	4,34	0,06	3,41	0,12	-3,07	0,83	3,31	0,99	3,75	0,33	2,34	0,38	3,95
Abril	0,30	8,35	0,31	8,04	0,58	5,23	0,45	4,21	-0,12	2,82	0,67	-2,31	-0,21	2,41	0,60	4,60	0,12	1,85	0,43	4,27
Mayo	0,99	8,38	0,35	7,35	0,18	5,04	0,14	4,17	0,06	2,73	0,01	-2,35	-0,14	2,25	0,65	5,42	0,25	1,44	-0,21	3,79
Junio	0,69	8,07	0,28	6,92	0,11	4,87	0,16	4,22	-0,11	2,45	-0,03	-2,27	-0,30	1,96	0,63	6,41	0,21	1,03	0,13	3,71
Julio	0,30	7,41	0,77	7,42	0,56	4,65	0,59	4,25	-0,64	1,20	0,58	-1,06	-0,29	1,08	0,21	6,94	0,04	0,85	-0,09	3,57
Agosto	0,20	6,79	0,60	7,85	0,12	4,15	0,02	4,15	-0,36	0,82	0,19	-0,52	0,16	1,05	-0,18	6,58	0,46	1,51	0,20	3,29
Setiembre	0,33	6,21	0,45	7,98	0,47	4,17	0,72	4,41	0,20	0,30	0,92	0,19	0,67	0,80	0,10	5,97	0,74	2,15	0,15	2,69
Octubre	0,34	5,33	0,06	7,68	0,51	4,64	0,34	4,23	-0,61	-0,65	0,52	1,33	0,17	0,45	-0,02	5,77	0,55	2,74	0,06	2,19
Noviembre	0,80	5,16	0,06	6,88	0,50	5,10	0,43	4,16	-0,54	-1,61	-0,27	1,61	0,19	0,91	0,35	5,94	-0,05	2,33	-0,20	2,04
Diciembre	0,43	5,03	0,05	6,47	0,41	5,48	0,09	3,84	-0,49	-2,19	-0,43	1,67	0,65	2,00	-0,35	4,89	0,88	3,60	0,19	1,33
Memo																				
Promedio anual		**7,36**		**7,30**		**4,91**		**4,33**		**1,39**		**-1,05**		**1,70**		**5,21**		**2,29**		**3,19**

Fuente: INEI.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 25
TIPO DE CAMBIO
(S/. por U.S. dólar)

	Promedio del periodo				Fin de periodo			
	Bancario 1/		Informal		Bancario 1/		Informal	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
1996	**2,44**	**2,45**	**2,45**	**2,45**	**2,60**	**2,60**	**2,60**	**2,61**
1997	**2,66**	**2,66**	**2,66**	**2,66**	**2,72**	**2,73**	**2,73**	**2,73**
1998	**2,92**	**2,93**	**2,92**	**2,93**	**3,14**	**3,16**	**3,15**	**3,15**
1999	**3,38**	**3,38**	**3,38**	**3,38**	**3,51**	**3,51**	**3,51**	**3,51**
2000	**3,49**	**3,49**	**3,49**	**3,49**	**3,52**	**3,53**	**3,52**	**3,53**
2001	**3,51**	**3,51**	**3,50**	**3,51**	**3,44**	**3,45**	**3,45**	**3,45**
2002	**3,52**	**3,52**	**3,51**	**3,52**	**3,51**	**3,52**	**3,52**	**3,53**
2003	**3,48**	**3,48**	**3,47**	**3,48**	**3,46**	**3,46**	**3,47**	**3,48**
2004	**3,41**	**3,41**	**3,41**	**3,41**	**3,28**	**3,28**	**3,28**	**3,28**
Enero	3,47	3,47	3,46	3,47	3,50	3,50	3,49	3,49
Febrero	3,48	3,48	3,48	3,48	3,47	3,47	3,47	3,47
Marzo	3,46	3,47	3,46	3,46	3,46	3,46	3,46	3,46
Abril	3,47	3,47	3,46	3,47	3,48	3,48	3,48	3,48
Mayo	3,49	3,49	3,48	3,49	3,49	3,49	3,48	3,49
Junio	3,48	3,48	3,47	3,48	3,47	3,47	3,47	3,47
Julio	3,44	3,44	3,44	3,45	3,42	3,42	3,43	3,43
Agosto	3,39	3,40	3,39	3,40	3,36	3,36	3,34	3,34
Setiembre	3,36	3,36	3,35	3,35	3,34	3,34	3,34	3,34
Octubre	3,32	3,32	3,32	3,32	3,32	3,33	3,32	3,32
Noviembre	3,31	3,31	3,31	3,31	3,30	3,31	3,30	3,30
Diciembre	3,28	3,28	3,28	3,28	3,28	3,28	3,28	3,28
2005	**3,29**	**3,30**	**3,29**	**3,29**	**3,43**	**3,43**	**3,42**	**3,43**
Enero	3,27	3,27	3,27	3,27	3,26	3,26	3,25	3,26
Febrero	3,26	3,26	3,25	3,26	3,26	3,26	3,25	3,26
Marzo	3,26	3,26	3,25	3,26	3,26	3,26	3,26	3,26
Abril	3,26	3,26	3,25	3,25	3,26	3,26	3,25	3,25
Mayo	3,25	3,26	3,25	3,26	3,25	3,26	3,25	3,26
Junio	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
Julio	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,26	3,25	3,25
Agosto	3,26	3,26	3,25	3,26	3,28	3,29	3,27	3,28
Setiembre	3,31	3,31	3,29	3,30	3,34	3,35	3,33	3,34
Octubre	3,38	3,38	3,37	3,38	3,38	3,38	3,37	3,38
Noviembre	3,38	3,38	3,37	3,37	3,41	3,41	3,40	3,41
Diciembre	3,42	3,43	3,42	3,42	3,43	3,43	3,42	3,43
2006	**3,27**	**3,27**	**3,27**	**3,28**	**3,26**	**3,27**	**3,26**	**3,27**
Enero	3,39	3,39	3,40	3,40	3,31	3,31	3,31	3,32
Febrero	3,29	3,29	3,29	3,29	3,29	3,29	3,29	3,29
Marzo	3,34	3,34	3,33	3,34	3,36	3,36	3,35	3,35
Abril	3,33	3,33	3,33	3,34	3,31	3,31	3,32	3,32
Mayo	3,28	3,28	3,28	3,28	3,29	3,29	3,29	3,30
Junio	3,26	3,26	3,26	3,26	3,26	3,26	3,25	3,26
Julio	3,24	3,24	3,24	3,25	3,24	3,24	3,24	3,24
Agosto	3,23	3,24	3,23	3,23	3,24	3,24	3,24	3,24
Setiembre	3,25	3,25	3,24	3,24	3,25	3,25	3,24	3,25
Octubre	3,24	3,24	3,23	3,24	3,21	3,22	3,21	3,22
Noviembre	3,22	3,22	3,21	3,22	3,22	3,22	3,22	3,23
Diciembre	3,20	3,21	3,21	3,21	3,19	3,20	3,20	3,20

1/ Corresponde a la cotización del mercado libre publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).
Fuente: SBS y Reuters.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 26
VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO 1/
(Porcentaje)

	1997		1998		1999		2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006	
	Mensual	Var.12 meses	Mensual	Var.12 meses	Mensual	Var.12 meses	Mensual	Var.12 meses	Mensual	Var.12 meses	Mensual	Var.12 meses	Mensual	Var.12 meses	Mensual	Var.12 meses	Mensual	Var.12 meses	Mensual	Var.12 meses
Enero	1,6	11,7	1,0	4,4	3,7	18,5	0,5	7,6	0,1	0,6	0,7	-1,8	0,6	1,0	-0,1	-0,8	-0,4	-5,7	-0,9	3,8
Febrero	0,5	12,0	2,0	6,0	4,4	21,3	-1,3	1,7	0,2	2,1	0,5	-1,5	-0,3	0,2	0,5	0,0	-0,3	-6,4	-3,1	0,9
Marzo	-0,2	11,8	0,3	6,5	-0,5	20,4	-0,4	1,9	-0,2	2,2	-0,6	-1,8	-0,1	0,7	-0,5	-0,4	0,0	-5,9	1,5	2,5
Abril	1,1	12,5	0,5	5,9	-0,9	18,8	1,0	3,9	1,1	2,3	-0,5	-3,4	-0,4	0,7	0,1	0,1	0,0	-6,1	-0,2	2,3
Mayo	0,1	10,5	0,8	6,7	-0,5	17,2	0,7	5,1	1,2	2,8	0,4	-4,1	0,5	0,9	0,5	0,2	-0,1	-6,7	-1,6	0,7
Junio	-0,3	8,8	2,2	9,4	0,2	14,8	-0,5	4,4	-1,9	1,3	0,9	-1,4	-0,1	-0,1	-0,3	0,0	-0,1	-6,5	-0,5	0,3
Julio	-0,2	8,4	0,5	10,1	-0,5	13,8	-0,2	4,7	-0,8	0,7	1,5	0,8	-0,2	-1,8	-1,0	-0,9	0,0	-5,5	-0,6	-0,3
Agosto	0,1	7,5	1,4	11,6	1,2	13,5	-0,1	3,4	-0,3	0,4	1,0	2,2	0,3	-2,5	-1,3	-2,4	0,2	-4,1	-0,3	-0,7
Setiembre	-0,4	6,1	2,7	15,0	1,7	12,3	0,2	1,9	-0,1	0,1	1,4	3,7	0,0	-3,8	-1,1	-3,5	1,6	-1,5	0,4	-1,8
Octubre	0,7	4,1	0,3	14,5	1,6	13,8	0,4	0,8	-0,9	-1,2	-0,1	4,5	-0,1	-3,8	-1,1	-4,5	2,2	1,8	-0,3	-4,3
Noviembre	2,2	5,2	1,4	13,7	0,3	12,5	0,8	1,3	-0,6	-2,5	-0,9	4,2	0,0	-3,0	-0,3	-4,8	-0,1	2,0	-0,5	-4,6
Diciembre	-0,1	5,1	1,4	15,4	0,1	11,0	-0,2	1,0	-0,1	-2,4	-1,9	2,3	-0,2	-1,2	-0,9	-5,5	1,4	4,4	-0,5	-6,4
Memo:																				
Promedio Anual		**8,5**		**10,0**		**15,5**		**3,1**		**0,5**		**0,3**		**-1,1**		**-1,9**		**-3,4**		**-0,7**

1/ Corresponde al tipo de cambio venta bancario.

Fuente: SBS.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 27

TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL Y MULTILATERAL

(Datos promedio del período)

	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x US$) Base: Dic. 2001 = 100			ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL 1/ Base: Dic. 2001 = 100			INFLACIÓN EUA Base: Dic. 2001 = 100	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x CANASTA) Base: Dic. 2001 = 100	INFLACIÓN EXTERNA Base: Dic. 2001 = 100 Multilateral 2/	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL 2/ Base: Dic. 2001 = 100
	Compra	Venta	Promedio	Compra	Venta	Promedio				
1997	**77,4**	**77,5**	**77,4**	**82,1**	**82,3**	**82,2**	**90,8**	**93,8**	**81,0**	**88,8**
1998	**85,1**	**85,2**	**85,2**	**85,5**	**85,6**	**85,5**	**92,3**	**97,7**	**85,0**	**90,5**
1999	**98,4**	**98,5**	**98,4**	**97,6**	**97,7**	**97,7**	**94,3**	**108,8**	**89,1**	**102,1**
2000	**101,5**	**101,6**	**101,5**	**100,4**	**100,4**	**100,4**	**97,5**	**107,9**	**95,0**	**104,0**
2001	**102,1**	**102,1**	**102,1**	**101,7**	**101,7**	**101,7**	**100,2**	**102,9**	**99,3**	**101,6**
2002	**102,4**	**102,4**	**102,4**	**103,5**	**103,4**	**103,5**	**101,8**	**97,6**	**102,9**	**99,7**
2003	**101,3**	**101,2**	**101,3**	**102,4**	**102,3**	**102,3**	**104,1**	**98,0**	**107,3**	**102,1**
2004	**99,4**	**99,3**	**99,4**	**99,5**	**99,4**	**99,5**	**106,9**	**99,2**	**110,9**	**103,1**
Enero	100,9	100,9	100,9	101,2	101,1	101,1	104,8	102,0	108,9	106,2
Febrero	101,4	101,4	101,4	101,1	101,0	101,1	105,4	101,6	109,2	104,9
Marzo	100,9	100,9	100,9	100,7	100,7	100,7	106,1	100,4	109,7	103,7
Abril	101,0	101,0	101,0	101,2	101,2	101,2	106,4	100,3	110,3	104,1
Mayo	101,5	101,5	101,5	101,9	101,9	101,9	107,0	99,5	110,4	103,1
Junio	101,2	101,2	101,2	101,4	101,4	101,4	107,4	99,5	111,0	103,1
Julio	100,2	100,2	100,2	100,0	100,0	100,0	107,2	99,1	111,3	102,8
Agosto	98,8	98,8	98,8	98,7	98,7	98,7	107,2	97,7	111,5	101,5
Setiembre	97,7	97,7	97,7	97,8	97,8	97,8	107,5	97,3	111,8	101,3
Octubre	96,7	96,7	96,7	97,3	97,3	97,3	108,0	96,9	112,2	101,3
Noviembre	96,4	96,3	96,4	96,7	96,7	96,7	108,1	98,1	112,4	102,4
Diciembre	95,5	95,5	95,5	95,6	95,5	95,5	107,7	98,4	112,2	102,5
2005	**95,9**	**95,9**	**95,9**	**97,7**	**97,7**	**97,7**	**110,5**	**98,4**	**114,8**	**104,1**
Enero	95,1	95,1	95,1	95,3	95,3	95,3	107,9	97,9	112,5	102,2
Febrero	94,9	94,9	94,9	95,8	95,8	95,8	108,5	97,7	113,0	102,7
Marzo	94,9	94,9	94,9	95,9	95,9	95,9	109,4	97,6	113,5	102,4
Abril	94,8	94,8	94,8	96,4	96,4	96,4	110,1	97,1	114,2	102,4
Mayo	94,8	94,7	94,7	96,1	96,1	96,1	110,0	97,0	114,0	102,0
Junio	94,7	94,7	94,7	95,8	95,8	95,8	110,1	96,4	114,4	101,3
Julio	94,7	94,7	94,7	96,2	96,1	96,1	110,6	96,3	115,1	101,8
Agosto	94,8	94,8	94,8	97,0	97,0	97,0	111,1	97,5	115,3	103,5
Setiembre	96,3	96,3	96,3	99,8	99,8	99,8	112,5	99,3	116,2	106,2
Octubre	98,4	98,4	98,4	102,0	102,0	102,0	112,7	100,9	116,5	108,2
Noviembre	98,3	98,3	98,3	101,0	101,0	101,0	111,8	100,6	116,3	107,6
Diciembre	99,7	99,7	99,7	101,6	101,6	101,6	111,4	102,3	116,2	108,8
2006	**95,3**	**95,3**	**95,3**	**98,2**	**98,2**	**98,2**	**114,1**	**99,0**	**118,4**	**105,9**
Enero	98,8	98,8	98,8	101,0	100,9	100,9	112,2	101,9	116,7	108,3
Febrero	95,7	95,7	95,7	97,5	97,5	97,5	112,5	98,8	116,9	104,6
Marzo	97,2	97,2	97,2	99,1	99,1	99,1	113,1	100,3	117,1	105,9
Abril	97,0	97,0	97,0	99,2	99,2	99,2	114,0	100,5	117,9	106,3
Mayo	95,5	95,4	95,4	98,6	98,6	98,6	114,6	99,8	118,0	106,2
Junio	95,0	95,0	95,0	98,5	98,5	98,5	114,8	98,2	118,4	105,0
Julio	94,4	94,4	94,4	98,4	98,3	98,3	115,2	97,8	119,0	105,3
Agosto	94,2	94,1	94,1	98,1	98,1	98,1	115,4	98,1	119,3	105,7
Setiembre	94,6	94,5	94,5	98,0	98,0	98,0	114,8	98,3	119,3	105,9
Octubre	94,3	94,2	94,2	97,2	97,1	97,1	114,2	98,0	119,2	105,4
Noviembre	93,8	93,8	93,8	96,8	96,8	96,8	114,0	98,2	119,3	106,0
Diciembre	93,3	93,3	93,3	96,4	96,4	96,4	114,2	98,2	119,6	106,3

1/ Considera el índice de precios de los Estados Unidos de América.
2/ Considera el índice de precios de los 20 principales socios comerciales.
Fuente: SBS, Estadísticas Financieras Internacionales del FMI, INEI y Reuters.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 28

TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL Y MULTILATERAL

(Variaciones porcentuales de datos promedio del período) 1/

	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x US$) Base: Dic. 2001 = 100			ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL 2/ Base: Dic. 2001 = 100			INFLACIÓN EUA Base: Dic. 2001 = 100	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x CANASTA) Base: Dic. 2001 = 100	INFLACIÓN EXTERNA Base: Dic. 2001 = 100 Multilateral 3/	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL 3/ Base: Dic. 2001 = 100
	Compra	Venta	Promedio	Compra	Venta	Promedio				
1997	**8,7**	**8,5**	**8,6**	**2,5**	**2,4**	**2,4**	**2,3**	**2,0**	**6,3**	**1,0**
1998	**10,0**	**10,0**	**10,0**	**4,1**	**4,1**	**4,1**	**1,6**	**4,1**	**5,0**	**1,9**
1999	**15,6**	**15,5**	**15,6**	**14,2**	**14,1**	**14,2**	**2,2**	**11,3**	**4,8**	**12,8**
2000	**3,2**	**3,1**	**3,2**	**2,8**	**2,7**	**2,8**	**3,4**	**-0,8**	**6,5**	**1,9**
2001	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**1,4**	**1,4**	**1,4**	**2,8**	**-4,7**	**4,5**	**-2,3**
2002	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**1,7**	**1,7**	**1,7**	**1,6**	**-5,1**	**3,7**	**-1,8**
2003	**-1,1**	**-1,1**	**-1,1**	**-1,1**	**-1,1**	**-1,1**	**2,3**	**0,4**	**4,3**	**2,4**
2004	**-1,9**	**-1,9**	**-1,9**	**-2,8**	**-2,8**	**-2,8**	**2,7**	**1,3**	**3,4**	**1,0**
Enero	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	0,1	0,5	1,0	7,5	1,3
Febrero	0,5	0,5	0,5	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	-0,4	0,3	-1,2
Marzo	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	0,6	-1,2	0,5	-1,2
Abril	0,1	0,1	0,1	0,5	0,5	0,5	0,3	-0,2	0,6	0,4
Mayo	0,5	0,5	0,5	0,7	0,7	0,7	0,6	-0,8	0,1	-1,0
Junio	-0,3	-0,3	-0,3	-0,5	-0,5	-0,5	0,3	0,1	0,5	0,0
Julio	-1,0	-1,0	-1,0	-1,4	-1,4	-1,4	-0,2	-0,4	0,3	-0,3
Agosto	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	0,1	-1,4	0,2	-1,2
Setiembre	-1,1	-1,1	-1,1	-0,9	-0,9	-0,9	0,2	-0,5	0,3	-0,2
Octubre	-1,1	-1,1	-1,1	-0,6	-0,5	-0,5	0,5	-0,3	0,3	0,0
Noviembre	-0,3	-0,3	-0,3	-0,6	-0,6	-0,6	0,1	1,2	0,1	1,1
Diciembre	-0,9	-0,9	-0,9	-1,2	-1,2	-1,2	-0,4	0,2	-0,2	0,1
2005	**-3,4**	**-3,4**	**-3,4**	**-1,7**	**-1,7**	**-1,7**	**3,4**	**-0,9**	**3,5**	**1,0**
Enero	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	0,2	-0,4	0,2	-0,3
Febrero	-0,3	-0,3	-0,3	0,5	0,5	0,5	0,6	-0,3	0,5	0,5
Marzo	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,8	0,0	0,4	-0,3
Abril	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5	0,7	-0,5	0,6	0,0
Mayo	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,4
Junio	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3	0,1	-0,7	0,3	-0,6
Julio	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,3	0,5	-0,1	0,6	0,4
Agosto	0,2	0,2	0,2	0,9	0,9	0,9	0,5	1,3	0,2	1,7
Setiembre	1,5	1,6	1,5	2,9	2,9	2,9	1,2	1,8	0,8	2,7
Octubre	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3	0,2	1,7	0,3	1,8
Noviembre	-0,1	-0,1	-0,1	-1,0	-1,0	-1,0	-0,8	-0,3	-0,2	-0,5
Diciembre	1,4	1,4	1,4	0,6	0,6	0,6	-0,4	1,7	-0,1	1,1
2006	**-0,7**	**-0,7**	**-0,7**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**3,2**	**0,6**	**3,2**	**1,8**
Enero	-0,9	-0,9	-0,9	-0,6	-0,6	-0,6	0,8	-0,4	0,4	-0,4
Febrero	-3,1	-3,1	-3,1	-3,4	-3,4	-3,4	0,2	-3,0	0,2	-3,4
Marzo	1,5	1,5	1,5	1,6	1,6	1,6	0,6	1,5	0,2	1,3
Abril	-0,2	-0,2	-0,2	0,1	0,1	0,1	0,9	0,2	0,7	0,4
Mayo	-1,6	-1,6	-1,6	-0,6	-0,6	-0,6	0,5	-0,7	0,0	-0,2
Junio	-0,4	-0,5	-0,5	-0,1	-0,1	-0,1	0,2	-1,6	0,4	-1,1
Julio	-0,6	-0,6	-0,6	-0,2	-0,2	-0,2	0,3	-0,4	0,5	0,3
Agosto	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	0,2	0,3	0,2	0,4
Setiembre	0,4	0,4	0,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5	0,2	0,0	0,2
Octubre	-0,3	-0,3	-0,3	-0,9	-0,9	-0,9	-0,5	-0,3	-0,1	-0,5
Noviembre	-0,5	-0,5	-0,5	-0,3	-0,3	-0,3	-0,1	0,2	0,1	0,6
Diciembre	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	0,1	0,0	0,2	0,2

1/ Para datos mensuales, la variación es respecto al mes anterior.
2/ Considera el índice de precios de los Estados Unidos de América.
3/ Considera el índice de precios de los 20 principales socios comerciales.
Fuente: SBS, Estadísticas Financieras Internacionales del FMI, INEI y Reuters.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 29

TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL NUEVO SOL [1/]

(Datos promedio del período)

	Dólar Americano (US$)	Euro (E)	Yen (¥)	Real Brasileño (R)	Libra Esterlina (£)	Peso Chileno ($)	Peso Mexicano ($)	Peso Argentino ($)	Dólar Canadiense (Can$)	Canasta 2/
1997	2,66	3,02	0,02	2,47	4,36	0,01	0,34	2,66	1,92	0,54
1998	2,93	3,28	0,02	2,52	4,85	0,01	0,32	2,93	1,97	0,57
1999	3,38	3,61	0,03	1,87	5,47	0,01	0,35	3,38	2,28	0,63
2000	3,49	3,22	0,03	1,91	5,29	0,01	0,37	3,49	2,35	0,63
2001	3,51	3,14	0,03	1,50	5,05	0,01	0,38	3,51	2,27	0,60
2002	3,52	3,32	0,03	1,24	5,28	0,01	0,36	1,25	2,24	0,57
2003	3,48	3,93	0,03	1,14	5,68	0,01	0,32	1,20	2,49	0,57
2004	3,41	4,24	0,03	1,17	6,25	0,01	0,30	1,17	2,63	0,58
2005	3,30	4,10	0,03	1,36	6,00	0,01	0,30	1,14	2,72	0,57
2006	3,27	4,11	0,03	1,51	6,03	0,01	0,30	1,07	2,89	0,57

1/ Se calcula a partir de los tipos de cambio promedio compra - venta de las diferentes monedas respecto al dólar americano.

2/ Comprende la canasta de monedas con los 20 principales socios comerciales del Perú.

Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del FMI , Reuters y SBS.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 30

TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL U.S. DÓLAR Y TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

(Datos promedio del período)

	Euro (E) 1/	Libra Esterlina (£)	Yen (¥)	Real Brasileño (R)	Peso Chileno ($)	Peso Mexicano ($)	DEG 2/	Canasta 3/	Libor 3 Meses (%)	Libor Euro (%)
1997	0,885	0,611	120,991	1,0780	419,2950	7,9185	1,376	79,6	5,763	-.-
1998	0,892	0,604	130,905	1,1605	460,2870	9,1360	1,357	84,5	5,586	-.-
1999	0,939	0,618	113,907	1,8147	508,7770	9,5604	1,367	89,1	5,412	2,963
2000	1,085	0,661	107,765	1,8301	539,5880	9,4556	1,319	94,2	6,531	4,405
2001	1,118	0,695	121,529	2,3577	634,9380	9,3423	1,273	99,2	3,778	4,260
2002	1,063	0,667	125,388	2,9208	688,9360	9,6560	1,295	105,8	1,791	3,317
2003	0,886	0,612	115,933	3,0771	691,4330	10,7890	1,399	104,2	1,216	2,332
2004	0,805	0,546	108,193	2,9251	609,3690	11,2860	1,482	100,5	1,618	2,106
2005	0,804	0,550	110,218	2,4344	560,0900	10,8979	1,477	97,8	3,558	2,184
2006	0,797	0,543	116,299	2,1753	530,2870	10,8992	1,471	96,5	5,194	3,080

1/ Entre 1994 y 1998 corresponde a la cotización del ECU. Los tipos de cambio del euro para los países de la canasta se han fijado en 6,55957 francos franceses por euro, 1936,27 liras italianas, 2,20371 florines holandeses y 1,95583 marcos alemanes.

2/ Derecho Especial de Giro. Dólares por DEG.

3/ Comprende la canasta de monedas con los 20 principales socios comerciales del Perú.

Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del FMI y Reuters.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 31
BALANZA DE PAGOS
(Millones de US$)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	**- 3 368**	**- 3 336**	**- 1 380**	**- 1 546**	**- 1 203**	**- 1 110**	**- 949**	**19**	**1 148**	**2 589**
1. Balanza comercial	- 1 711	- 2 462	- 623	- 403	- 179	321	886	3 004	5 286	8 934
a. Exportaciones	6 825	5 757	6 088	6 955	7 026	7 714	9 091	12 809	17 368	23 800
b. Importaciones	- 8 536	- 8 219	- 6 710	- 7 358	- 7 204	- 7 393	- 8 205	- 9 805	- 12 082	- 14 866
2. Servicios	- 786	- 657	- 588	- 735	- 963	- 994	- 900	- 732	- 834	- 949
a. Exportaciones	1 553	1 775	1 624	1 555	1 437	1 455	1 716	1 993	2 289	2 451
b. Importaciones	- 2 339	- 2 432	- 2 212	- 2 290	- 2 400	- 2 449	- 2 616	- 2 725	- 3 123	- 3 400
3. Renta de factores	- 1 822	- 1 204	- 1 112	- 1 410	- 1 101	- 1 457	- 2 144	- 3 686	- 5 076	- 7 581
a. Privado	- 1 324	- 762	- 549	- 896	- 550	- 746	- 1 275	- 2 715	- 4 211	- 6 901
b. Público	- 498	- 442	- 563	- 513	- 551	- 711	- 869	- 970	- 865	- 679
4. Transferencias corrientes	952	987	943	1 001	1 040	1 019	1 209	1 433	1 772	2 185
del cual: Remesas del exterior	636	647	670	718	753	705	869	1 133	1 440	1 837
II. CUENTA FINANCIERA	**5 808**	**1 792**	**583**	**1 023**	**1 544**	**1 800**	**672**	**2 154**	**141**	**708**
1. Sector privado	2 833	1 805	1 678	1 481	983	1 538	- 105	937	1 818	2 075
2. Sector público	505	58	381	277	372	1 056	630	988	- 1 441	- 738
3. Capitales de corto plazo	2 471	- 72	- 1 476	- 735	189	- 794	147	230	- 236	- 628
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	**- 711**	**244**	**24**	**- 58**	**- 1**	**14**	**64**	**26**	**100**	**27**
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	**4**	**295**	**- 2**	**388**	**110**	**130**	**689**	**151**	**239**	**- 571**
V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (V = I + II + III + IV)	**1 733**	**- 1 006**	**- 775**	**- 193**	**450**	**833**	**477**	**2 351**	**1 628**	**2 753**
1. Variación del saldo de RIN	1 629	- 986	- 780	- 224	433	985	596	2 437	1 466	3 178
2. Efecto valuación y monetización de oro	- 104	20	- 5	- 31	- 16	152	119	86	- 162	425

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

ANEXO 32
BALANZA DE PAGOS
(Porcentaje del PBI)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	**- 5,7**	**- 5,9**	**- 2,7**	**- 2,9**	**- 2,2**	**- 1,9**	**- 1,5**	**0,0**	**1,4**	**2,8**
1. Balanza comercial	- 2,9	- 4,3	- 1,2	- 0,8	- 0,3	0,6	1,4	4,3	6,7	9,6
a. Exportaciones	11,5	10,1	11,8	13,0	13,0	13,5	14,8	18,4	21,9	25,5
b. Importaciones	- 14,4	- 14,5	- 13,0	- 13,8	- 13,4	- 13,0	- 13,3	- 14,1	- 15,2	- 15,9
2. Servicios	- 1,3	- 1,2	- 1,1	- 1,4	- 1,8	- 1,7	- 1,5	- 1,1	- 1,1	- 1,0
a. Exportaciones	2,6	3,1	3,2	2,9	2,7	2,6	2,8	2,9	2,9	2,6
b. Importaciones	- 4,0	- 4,3	- 4,3	- 4,3	- 4,5	- 4,3	- 4,3	- 3,9	- 3,9	- 3,6
3. Renta de factores	- 3,1	- 2,1	- 2,2	- 2,6	- 2,0	- 2,6	- 3,5	- 5,3	- 6,4	- 8,1
a. Privado	- 2,2	- 1,3	- 1,1	- 1,7	- 1,0	- 1,3	- 2,1	- 3,9	- 5,3	- 7,4
b. Público	- 0,8	- 0,8	- 1,1	- 1,0	- 1,0	- 1,2	- 1,4	- 1,4	- 1,1	- 0,7
4. Transferencias corrientes	1,6	1,7	1,8	1,9	1,9	1,8	2,0	2,1	2,2	2,3
del cual: Remesas del exterior	1,1	1,1	1,3	1,3	1,4	1,2	1,4	1,6	1,8	2,0
II. CUENTA FINANCIERA	**9,8**	**3,2**	**1,1**	**1,9**	**2,9**	**3,2**	**1,1**	**3,1**	**0,2**	**0,8**
1. Sector privado	4,8	3,2	3,3	2,8	1,8	2,7	- 0,2	1,3	2,3	2,2
2. Sector público	0,9	0,1	0,7	0,5	0,7	1,9	1,0	1,4	- 1,8	- 0,8
3. Capitales de corto plazo	4,2	- 0,1	- 2,9	- 1,4	0,4	- 1,4	0,2	0,3	- 0,3	- 0,7
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	**- 1,2**	**0,4**	**0,0**	**- 0,1**	**- 0,0**	**0,0**	**0,1**	**0,0**	**0,1**	**0,0**
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	**0,0**	**0,5**	**- 0,0**	**0,7**	**0,2**	**0,2**	**1,1**	**0,2**	**0,3**	**- 0,6**
V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (V = I + II + III + IV)	**2,9**	**- 1,8**	**- 1,5**	**- 0,4**	**0,8**	**1,5**	**0,8**	**3,4**	**2,1**	**2,9**
1. Variación del saldo de RIN	2,8	- 1,7	- 1,5	- 0,4	0,8	1,7	1,0	3,5	1,8	3,4
2. Efecto valuación y monetización de oro	- 0,2	0,0	- 0,0	- 0,1	- 0,0	0,3	0,2	0,1	- 0,2	0,5

Fuente: BCRP, MEF, SBS, SUNAT, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavali ICLV S.A., Proinversión, BIS y empresas.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 33
BALANZA COMERCIAL
(Millones de US$)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
1. EXPORTACIONES	**6 824,6**	**5 756,8**	**6 087,5**	**6 954,9**	**7 025,7**	**7 713,9**	**9 090,7**	**12 809,2**	**17 367,7**	**23 800,0**
Productos tradicionales	4 704,7	3 711,9	4 141,8	4 804,4	4 730,3	5 368,6	6 356,3	9 198,6	12 949,6	18 373,8
Productos no tradicionales	2 046,5	1 966,9	1 876,4	2 043,7	2 182,8	2 256,1	2 620,4	3 479,1	4 277,0	5 270,6
Otros	73,5	78,0	69,3	106,7	112,6	89,2	114,0	131,5	141,1	155,6
2. IMPORTACIONES	**8 535,5**	**8 218,7**	**6 710,5**	**7 357,6**	**7 204,5**	**7 392,8**	**8 204,8**	**9 804,8**	**12 081,6**	**14 866,0**
Bienes de consumo	1 899,5	1 922,3	1 467,6	1 494,2	1 634,9	1 754,1	1 841,3	1 995,1	2 307,8	2 611,5
Insumos	3 422,3	3 359,5	2 979,8	3 610,6	3 551,2	3 740,4	4 339,9	5 363,6	6 599,9	7 986,7
Bienes de capital	2 791,4	2 562,4	2 117,4	2 114,0	1 921,3	1 842,3	1 974,2	2 361,0	3 063,5	4 145,5
Otros bienes	422,4	374,5	145,6	138,8	97,1	56,0	49,4	85,0	110,4	122,3
3. BALANZA COMERCIAL	**-1 711,0**	**-2 462,0**	**- 623,0**	**- 402,7**	**- 178,7**	**321,1**	**885,9**	**3 004,4**	**5 286,1**	**8 934,0**

Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 34
EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS
(Millones de US$)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
1. Productos tradicionales	**4 704,7**	**3 711,9**	**4 141,8**	**4 804,4**	**4 730,3**	**5 368,6**	**6 356,3**	**9 198,6**	**12 949,6**	**18 373,8**
Pesqueros	1 125,9	409,9	600,9	954,7	926,2	892,3	821,3	1 103,7	1 303,0	1 333,5
Agrícolas	471,7	322,7	282,1	248,9	207,5	216,2	224,1	325,1	331,1	573,3
Mineros	2 730,5	2 746,7	3 008,0	3 220,1	3 205,3	3 808,9	4 689,9	7 123,8	9 789,9	14 707,1
Petróleo y derivados	376,5	232,5	250,8	380,7	391,3	451,1	621,0	646,0	1 525,6	1 759,8
2. Productos no tradicionales	**2 046,5**	**1 966,9**	**1 876,4**	**2 043,7**	**2 182,8**	**2 256,1**	**2 620,4**	**3 479,1**	**4 277,0**	**5 270,6**
Agropecuarios	339,9	302,2	405,7	394,0	436,7	549,8	623,6	800,6	1 007,7	1 215,5
Pesqueros	277,5	224,9	190,3	176,8	197,0	163,8	205,0	277,1	322,7	432,8
Textiles	572,6	533,6	575,4	700,7	664,2	676,7	823,3	1 092,4	1 275,1	1 471,1
Maderas y papeles, y sus manufacturas	56,2	68,7	100,9	123,0	142,1	177,1	172,4	214,3	261,4	332,9
Químicos	207,3	196,8	194,8	212,3	246,6	255,9	316,4	415,0	537,7	601,4
Minerales no metálicos	51,4	51,6	51,4	46,7	57,7	68,0	73,5	94,5	118,2	135,4
Sidero-metalúrgicos y joyería	363,4	355,0	254,5	264,8	242,5	222,4	262,0	391,1	493,4	828,9
Metal-mecánicos	56,8	105,0	76,3	96,6	160,0	109,6	99,4	136,1	190,9	163,3
Otros 1/	121,4	129,2	27,1	28,8	35,8	32,9	44,9	58,0	69,9	89,1
3. Otros 2/	**73,5**	**78,0**	**69,3**	**106,7**	**112,6**	**89,2**	**114,0**	**131,5**	**141,1**	**155,6**
4. TOTAL EXPORTACIONES	**6 824,6**	**5 756,8**	**6 087,5**	**6 954,9**	**7 025,7**	**7 713,9**	**9 090,7**	**12 809,2**	**17 367,7**	**23 800,0**
Nota:										
ESTRUCTURA PORCENTUAL (%)										
Pesqueros	16,5	7,1	9,9	13,7	13,2	11,6	9,0	8,6	7,5	5,6
Agrícolas	6,9	5,6	4,6	3,6	3,0	2,8	2,5	2,5	1,9	2,4
Mineros	40,0	47,7	49,4	46,3	45,6	49,4	51,6	55,6	56,4	61,8
Petróleo y derivados	5,5	4,0	4,1	5,5	5,6	5,8	6,8	5,0	8,8	7,4
TRADICIONALES	68,9	64,4	68,0	69,1	67,4	69,6	69,9	71,7	74,6	77,2
NO TRADICIONALES	30,0	34,2	30,8	29,4	31,1	29,2	28,8	27,2	24,6	22,1
OTROS	1,1	1,4	1,2	1,5	1,5	1,2	1,3	1,1	0,8	0,7
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

1/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.
2/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.
Fuente: BCRP, SUNAT y empresas.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 35

EXPORTACIONES DE PRODUCTOS TRADICIONALES

(Millones de US$)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
PESQUEROS	**1 125,9**	**409,9**	**600,9**	**954,7**	**926,2**	**892,3**	**821,3**	**1 103,7**	**1 303,0**	**1 333,5**
Harina de pescado	1 030,9	392,0	532,8	874,0	835,1	823,1	742,2	954,5	1 147,4	1 137,4
Volumen (miles tm)	1 926,3	666,2	1 482,0	2 352,3	1 942,0	1 517,6	1 370,1	1 750,7	2 000,3	1 339,5
Precio (US$/tm)	535,2	588,4	359,5	371,6	430,0	542,4	541,7	545,2	573,6	849,1
Aceite de pescado	95,0	18,0	68,1	80,6	91,1	69,2	79,1	149,2	155,6	196,1
Volumen (miles tm)	242,5	34,6	258,7	456,4	315,5	160,6	183,2	285,1	286,4	298,5
Precio (US$/tm)	391,9	518,8	263,1	176,7	288,9	430,8	431,6	523,4	543,2	657,1
AGRÍCOLAS	**471,7**	**322,7**	**282,1**	**248,9**	**207,5**	**216,2**	**224,1**	**325,1**	**331,1**	**573,3**
Algodón	32,1	4,0	1,6	5,0	4,8	2,3	5,7	6,3	3,3	7,0
Volumen (miles tm)	13,6	1,6	0,9	2,7	2,6	1,6	3,6	3,3	2,0	3,8
Precio (US$/tm)	2 357,5	2 459,9	1 823,3	1 832,2	1 864,8	1 447,7	1 600,7	1 883,3	1 640,4	1 833,2
Azúcar	34,4	26,8	9,4	16,0	16,7	16,3	19,2	14,6	12,7	43,0
Volumen (miles tm)	79,4	60,1	21,2	41,7	41,6	41,8	61,1	41,4	32,2	108,6
Precio (US$/tm)	433,3	446,1	441,7	384,3	402,3	389,6	313,9	352,5	395,1	395,9
Café	396,9	286,9	267,9	223,3	180,5	188,1	181,1	289,9	306,7	514,7
Volumen (miles tm)	98,0	115,9	145,9	140,5	160,0	167,7	150,5	191,1	142,2	237,9
Precio (US$/tm)	4 048,8	2 474,9	1 835,7	1 590,0	1 128,0	1 121,6	1 203,2	1 516,7	2 157,0	2 163,4
Resto de agrícolas 1/	8,3	5,0	3,2	4,6	5,4	9,5	18,1	14,4	8,4	8,7
MINEROS	**2 730,5**	**2 746,7**	**3 008,0**	**3 220,1**	**3 205,3**	**3 808,9**	**4 689,9**	**7 123,8**	**9 789,9**	**14 707,1**
Cobre 2/	1 096,3	778,8	776,3	932,6	985,6	1 187,1	1 260,5	2 480,6	3 471,8	6 053,8
Volumen (miles tm)	501,2	486,4	521,1	529,1	685,8	858,8	787,3	940,5	984,2	980,6
Precio (¢US$/lb.)	99,2	72,6	67,6	79,9	65,2	62,7	72,6	119,6	160,0	280,0
Estaño	133,2	118,6	132,9	170,2	149,5	155,4	211,0	345,7	301,4	345,8
Volumen (miles tm)	28,3	24,9	28,0	36,1	36,3	37,5	39,1	40,2	41,8	39,7
Precio (¢US$/lb.)	213,8	216,0	215,4	214,1	186,9	187,7	244,7	390,3	326,9	394,6
Hierro	76,5	96,4	66,7	66,6	81,4	82,9	94,1	129,1	216,1	256,0
Volumen (millones tm)	3,8	4,6	3,8	3,6	4,2	4,4	5,9	6,0	6,6	6,7
Precio (US$/tm)	20,1	21,0	17,4	18,5	19,4	19,0	15,9	21,5	32,7	38,3
Oro	500,1	928,5	1 192,5	1 144,7	1 166,2	1 500,7	2 101,6	2 424,3	3 095,4	4 004,1
Volumen (miles oz.tr.)	1 487,6	3 150,1	4 228,1	4 082,7	4 294,4	4 750,3	5 776,7	5 955,6	6 875,8	6 627,8
Precio (US$/oz.tr.)	336,2	294,7	282,0	280,4	271,5	315,9	363,8	407,1	450,2	604,1
Plata refinada	104,8	130,6	169,3	179,5	168,6	173,7	191,0	260,2	280,6	479,6
Volumen (millones oz.tr.)	22,1	25,5	32,4	36,0	38,3	37,7	39,3	39,1	38,5	41,8
Precio (US$/oz.tr.)	4,7	5,1	5,2	5,0	4,4	4,6	4,9	6,7	7,3	11,5
Plomo 2/	237,0	208,7	177,1	190,4	196,0	210,8	201,3	389,1	491,4	712,6
Volumen (miles tm)	208,4	215,0	221,6	241,3	253,3	273,8	258,5	281,4	322,8	377,5
Precio (¢US$/lb.)	51,6	44,0	36,2	35,8	35,1	34,9	35,3	62,7	69,0	85,6
Zinc	539,3	445,2	462,4	495,8	419,4	428,9	528,7	576,8	805,1	1 991,2
Volumen (miles tm)	652,0	656,7	669,2	792,0	920,9	1 128,0	1 183,4	1 035,4	1 089,8	1 063,2
Precio (¢US$/lb.)	37,5	30,7	31,3	28,4	20,7	17,2	20,3	25,3	33,5	84,9
Molibdeno	32,3	26,9	24,3	33,1	32,9	64,4	94,6	505,9	1 106,8	840,0
Volumen (miles tm)	4,5	4,6	5,8	7,6	8,5	10,2	10,5	13,5	18,6	17,8
Precio (¢US$/lb.)	324,0	265,2	190,0	198,9	175,2	285,6	407,3	1 695,7	2 700,5	2 135,5
Resto de mineros 3/	11,1	13,1	6,5	7,3	5,6	5,1	6,9	12,1	21,2	24,1
PETRÓLEO CRUDO Y DERIVADOS	**376,5**	**232,5**	**250,8**	**380,7**	**391,3**	**451,1**	**621,0**	**646,0**	**1 525,6**	**1 759,8**
Volumen (millones bs.)	24,9	25,9	17,5	15,3	20,1	19,8	23,7	20,0	32,3	31,5
Precio (US$/b)	15,1	9,0	14,3	24,9	19,5	22,8	26,2	32,3	47,2	55,9
PRODUCTOS TRADICIONALES	**4 704,7**	**3 711,9**	**4 141,8**	**4 804,4**	**4 730,3**	**5 368,6**	**6 356,3**	**9 198,6**	**12 949,6**	**18 373,8**

1/ Comprende hoja de coca y derivados, melazas, lanas y pieles.
2/ Incluye contenido de plata.
3/ Incluye bismuto y tungsteno, principalmente.
Fuente: BCRP y SUNAT.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 36

EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES

(Millones de US$)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
AGROPECUARIOS	**339,9**	**302,2**	**405,7**	**394,0**	**436,7**	**549,8**	**623,6**	**800,6**	**1 007,7**	**1 215,5**
Legumbres	178,5	172,5	212,2	198,2	226,2	270,8	308,2	379,5	452,2	561,6
Frutas	37,2	27,0	52,7	52,5	66,4	89,2	111,2	139,5	178,3	257,8
Productos vegetales diversos	48,5	35,9	66,4	64,8	54,8	68,5	66,4	74,5	99,7	108,3
Cereales y sus preparaciones	11,0	9,6	12,9	14,4	24,8	39,6	41,2	46,6	53,3	63,8
Té, café, cacao y esencias	24,2	25,4	30,5	24,0	29,7	38,5	47,2	85,6	132,3	116,4
Resto	40,5	31,7	31,0	40,0	34,9	43,1	49,5	74,9	91,9	107,5
PESQUEROS	**277,5**	**224,9**	**190,3**	**176,8**	**197,0**	**163,8**	**205,0**	**277,1**	**322,7**	**432,8**
Crustáceos y moluscos congelados	124,5	124,5	105,9	64,1	61,6	74,4	109,5	142,7	181,9	202,0
Pescado congelado	76,4	52,8	36,9	58,2	85,3	56,2	40,9	61,8	72,3	92,3
Preparaciones y conservas	65,3	40,3	42,8	46,4	43,2	25,7	46,1	60,7	55,6	120,7
Pescado seco	10,4	4,9	4,1	7,4	6,2	5,5	5,6	6,3	8,4	11,5
Resto	0,9	2,4	0,6	0,6	0,7	2,0	2,7	5,6	4,6	6,4
TEXTILES	**572,6**	**533,6**	**575,4**	**700,7**	**664,2**	**676,7**	**823,3**	**1 092,4**	**1 275,1**	**1 471,1**
Prendas de vestir y otras confecciones	330,9	337,2	414,4	506,0	507,2	532,1	654,6	887,3	1 062,6	1 208,4
Tejidos	97,0	81,6	51,1	61,7	57,9	49,4	54,2	64,0	70,8	95,1
Fibras textiles	51,4	39,4	50,6	72,5	46,1	47,5	55,8	66,8	66,8	81,0
Hilados	93,4	75,4	59,3	60,5	53,0	47,6	58,6	74,3	75,0	86,7
MADERAS Y PAPELES, Y SUS MANUFACTURAS	**56,2**	**68,7**	**100,9**	**123,0**	**142,1**	**177,1**	**172,4**	**214,3**	**261,4**	**332,9**
Madera en bruto o en láminas	30,0	38,4	53,0	55,6	57,7	88,3	83,9	100,7	123,6	168,0
Artículos impresos	5,7	10,4	12,7	21,3	30,4	36,5	41,6	45,5	55,9	65,7
Manufacturas de papel y cartón	4,9	4,8	16,2	23,0	24,7	26,7	21,9	31,9	35,8	51,6
Manufacturas de madera	13,3	11,2	13,6	14,9	20,1	14,7	13,5	21,5	29,3	30,6
Muebles de madera, y sus partes	2,3	3,8	5,4	7,8	8,7	10,7	11,3	14,3	16,1	16,1
Resto	0,1	0,1	0,1	0,5	0,4	0,2	0,3	0,5	0,7	0,9
QUÍMICOS	**207,3**	**196,8**	**194,8**	**212,3**	**246,6**	**255,9**	**316,4**	**415,0**	**537,7**	**601,4**
Productos químicos orgánicos e inorgánicos	57,2	60,2	53,2	48,2	57,7	52,3	64,9	78,2	109,3	178,8
Artículos manufacturados de plástico	9,4	11,7	16,0	27,5	40,2	54,8	53,8	58,0	85,2	83,0
Materias tintóreas, curtientes y colorantes	39,2	26,1	27,9	28,7	35,9	38,8	47,0	57,2	58,1	63,6
Manufacturas de caucho	11,3	13,3	14,9	20,0	28,8	26,4	27,0	32,7	34,3	42,7
Aceites esenciales, prod.de tocador y tensoactivos	28,3	25,1	31,8	37,1	40,0	36,2	59,2	82,0	98,3	55,6
Resto	62,0	60,3	51,1	50,7	43,9	47,4	64,6	106,9	152,6	177,8
MINERALES NO METÁLICOS	**51,4**	**51,6**	**51,4**	**46,7**	**57,7**	**68,0**	**73,5**	**94,5**	**118,2**	**135,4**
Cemento y materiales de construcción	14,0	13,4	13,6	13,1	23,7	33,4	39,6	52,5	70,6	88,2
Abonos y minerales, en bruto	18,8	12,2	15,0	11,6	13,0	12,2	12,4	13,5	15,9	16,8
Vidrio y artículos de vidrio	7,2	13,4	9,3	9,7	9,1	10,2	8,5	12,9	11,6	13,0
Artículos de cerámica	3,7	3,7	3,3	3,5	3,6	4,2	4,3	5,0	5,2	4,6
Resto	7,8	8,9	10,3	8,8	8,3	8,1	8,7	10,6	14,9	12,9
SIDERO-METALÚRGICOS Y JOYERÍA	**363,4**	**355,0**	**254,5**	**264,8**	**242,5**	**222,4**	**262,0**	**391,1**	**493,4**	**828,9**
Productos de cobre	63,3	52,9	54,1	78,2	64,9	69,5	75,7	129,5	184,0	344,7
Productos de zinc	77,4	65,0	75,3	76,4	68,1	41,2	59,7	87,2	87,0	211,7
Productos de hierro	17,4	22,9	36,2	39,3	40,5	31,0	35,2	50,3	69,4	79,6
Manufacturas de metales comunes	2,7	5,0	7,4	8,0	9,3	10,1	11,1	14,9	19,8	46,6
Desperdicios y desechos no ferrosos	1,4	1,0	1,7	1,9	2,5	3,8	3,2	3,7	4,3	6,8
Productos de plomo	6,9	11,9	14,0	8,2	0,8	1,3	3,3	3,0	5,3	4,5
Productos de plata	16,8	61,1	7,5	0,6	0,6	1,1	0,5	1,1	1,7	2,9
Artículos de joyería	129,5	132,6	56,6	49,7	53,2	61,0	69,2	91,1	108,1	111,6
Resto	48,0	2,6	1,9	2,6	2,5	3,3	4,0	10,1	13,7	20,5
METAL-MECÁNICOS	**56,8**	**105,0**	**76,3**	**96,6**	**160,0**	**109,6**	**99,4**	**136,1**	**190,9**	**163,3**
Vehículos de carretera	2,8	4,0	4,8	6,5	10,5	25,0	9,5	4,5	5,4	5,8
Maquinaria y equipo industrial, y sus partes	10,4	10,9	12,2	12,0	18,7	15,8	16,8	17,2	23,3	23,2
Maquinas y aparatos eléctricos, y sus partes	9,7	25,3	10,3	14,7	23,2	14,7	11,4	15,5	21,8	21,1
Artículos manufacturados de hierro o acero	7,4	6,6	6,7	9,7	11,1	7,0	6,8	11,0	26,5	20,1
Máquinas de oficina y para procesar datos	1,9	3,0	4,1	3,7	5,3	6,5	5,2	9,0	5,4	5,4
Equipo de uso doméstico	3,2	8,9	4,2	5,6	7,1	6,2	4,2	4,1	7,3	10,6
Maquinaria y equipo de ing. civil, y sus partes	3,3	9,7	8,5	6,8	11,5	5,1	8,7	8,0	12,1	10,0
Maquinaria y equipo generadores de fuerza	4,9	4,8	3,0	2,9	45,9	4,6	4,9	4,5	10,0	11,6
Enseres domésticos de metales comunes	0,8	4,4	3,0	2,7	2,6	3,5	3,2	4,6	7,1	6,9
Resto	12,6	27,3	19,6	31,7	24,3	21,3	28,8	57,8	72,0	48,5
OTROS	**121,4**	**129,2**	**27,1**	**28,8**	**35,8**	**32,9**	**44,9**	**58,0**	**69,9**	**89,1**
PRODUCTOS NO TRADICIONALES	**2 046,5**	**1 966,9**	**1 876,4**	**2 043,7**	**2 182,8**	**2 256,1**	**2 620,4**	**3 479,1**	**4 277,0**	**5 270,6**

Fuente: BCRP y SUNAT.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 37

IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

(Millones de US$)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
1. BIENES DE CONSUMO	**1 899,5**	**1 922,3**	**1 467,6**	**1 494,2**	**1 634,9**	**1 754,1**	**1 841,3**	**1 995,1**	**2 307,8**	**2 611,5**
No duraderos	1 096,4	1 166,0	943,8	888,4	986,6	1 032,1	1 034,6	1 152,7	1 337,8	1 457,2
Duraderos	803,1	756,3	523,8	605,8	648,3	722,0	806,7	842,4	970,0	1 154,3
2. INSUMOS	**3 422,3**	**3 359,5**	**2 979,8**	**3 610,6**	**3 551,2**	**3 740,4**	**4 339,9**	**5 363,6**	**6 599,9**	**7 986,7**
Combustibles, lubricantes y conexos	802,9	582,2	641,0	1 083,3	908,1	975,1	1 376,2	1 753,6	2 325,4	2 808,1
Materias primas para la agricultura	203,8	204,4	185,3	212,1	228,9	248,8	278,0	348,5	384,2	436,7
Materias primas para la industria	2 415,6	2 572,8	2 153,6	2 315,2	2 414,2	2 516,5	2 685,7	3 261,5	3 890,3	4 742,0
3. BIENES DE CAPITAL	**2 791,4**	**2 562,4**	**2 117,4**	**2 114,0**	**1 921,3**	**1 842,3**	**1 974,2**	**2 361,0**	**3 063,5**	**4 145,5**
Materiales de construcción	243,7	216,1	196,2	212,6	168,3	271,7	199,0	191,6	305,2	475,3
Para la agricultura	27,9	41,1	59,0	30,2	21,0	20,5	17,1	29,0	37,1	31,1
Para la industria	2 017,1	1 742,5	1 385,5	1 430,4	1 360,8	1 227,0	1 422,2	1 660,7	2 114,3	2 800,0
Equipos de transporte	502,6	562,8	476,7	440,7	371,2	323,1	335,9	479,7	607,0	839,0
4. OTROS BIENES 1/	**422,4**	**374,5**	**145,6**	**138,8**	**97,1**	**56,0**	**49,4**	**85,0**	**110,4**	**122,3**
5. TOTAL IMPORTACIONES	**8 535,5**	**8 218,7**	**6 710,5**	**7 357,6**	**7 204,5**	**7 392,8**	**8 204,8**	**9 804,8**	**12 081,6**	**14 866,0**
Nota:										
Admisión temporal	253,0	320,0	255,5	305,4	306,5	265,0	187,6	213,7	275,5	364,9
Zonas francas 2/	83,8	79,9	78,9	94,6	109,5	112,8	98,8	99,1	104,1	104,1
Principales alimentos 3/	**700,4**	**787,1**	**556,8**	**457,8**	**503,5**	**545,7**	**560,4**	**721,7**	**746,5**	**880,0**
Trigo	189,1	177,5	156,2	149,4	168,2	171,3	185,4	219,6	209,4	224,4
Maíz y/o sorgo	116,2	124,3	100,5	79,5	79,9	92,1	98,7	119,0	122,9	172,3
Arroz	77,7	95,9	52,0	23,8	15,2	8,7	4,4	26,4	42,5	14,0
Azúcar 4/	76,5	138,6	74,5	40,7	50,0	30,0	2,6	44,6	68,2	100,3
Lácteos	98,4	81,4	56,8	43,5	42,6	31,2	23,1	35,6	34,4	46,0
Soya	116,5	145,0	97,2	102,9	131,3	195,4	224,3	255,4	246,2	299,3
Carnes	25,9	24,3	19,5	18,0	16,4	17,0	21,8	21,0	22,9	23,7

1/ Comprende la donación de bienes, la compra de combustibles y alimentos de naves peruanas y la reparación de bienes de capital en el exterior así como los demás bienes no considerados según el clasificador utilizado.
2/ Importaciones ingresadas a la Zona Franca de Tacna (Zofratacna).
3/ Excluye alimentos donados.
4/ Incluye azúcar de caña en bruto sin refinar, clasificado en insumos.
Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 38
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE COMERCIO EXTERIOR
(Año 1994 = 100)

	Exportaciones 1/ 2/				Importaciones 1/ 3/				Términos de Intercambio	
	Precios Nominales		Volumen		Precios Nominales		Volumen		Índice	Var.%
	Índice	Var.%	Índice	Var.%	Índice	Var.%	Índice	Var.%		
1997	115,9	- 0,3	133,1	16,2	111,0	- 2,8	140,3	11,7	104,4	2,5
1998	103,0	- 11,2	126,9	- 4,6	105,6	- 4,9	142,0	1,2	97,5	- 6,6
1999	95,1	- 7,7	144,8	14,1	106,1	0,5	115,3	- 18,8	89,6	- 8,1
2000	98,4	3,5	160,1	10,5	111,7	5,3	120,1	4,2	88,0	- 1,7
2001	93,6	- 4,9	170,0	6,2	108,2	- 3,2	121,5	1,2	86,5	- 1,7
2002	96,5	3,2	180,6	6,2	106,3	- 1,7	126,8	4,3	90,8	5,0
2003	105,4	9,2	194,9	7,9	115,9	9,0	129,1	1,9	90,9	0,1
2004	129,3	22,7	223,6	14,7	130,0	12,1	137,4	6,4	99,5	9,4
2005	151,1	16,8	259,2	15,9	143,8	10,6	153,2	11,5	105,1	5,6
2006	206,9	36,9	259,0	- 0,1	154,5	7,4	175,5	14,5	133,9	27,4

1/ Ponderado de acuerdo con la estructura de comercio del mes corriente y del previo. Índice encadenado de Fisher.
2/ Calculado sobre la base de los precios de exportación de cada producto tradicional y una canasta de precios de nuestros principales socios comerciales para el resto de exportaciones.
3/ Calculado sobre la base de los precios de importación de los alimentos y combustibles y una canasta de precios de nuestros principales socios comerciales para el resto de importaciones.
Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 39

COTIZACIONES INTERNACIONALES 1/

	Harina de pescado Hamburgo US$/tm	Azúcar Nueva York Contrato 11 US$/tm	Azúcar Nueva York Contrato 14 US$/tm	Café 2/ Otros suaves arábigos US$/tm	Cobre Londres ¢US$/lb.	Estaño Londres ¢US$/lb.	Oro Londres US$/oz.tr.	Plata H.Harman US$/oz.tr.	Plomo Londres ¢US$/lb.	Zinc Londres ¢US$/lb.	Níquel Londres ¢US$/lb.	Petróleo Residual No.6 US$/barril	Petróleo WTI US$/barril	Trigo EE.UU. US$/tm	Maíz EE.UU. US$/tm	Arroz Tailandia US$/tm	Aceite de soya EE.UU. US$/tm	Frijol de soya EE.UU. US$/tm	Harina de soya EE.UU. US$/tm
1997	608,29	265,81	483,59	4 166,88	103,28	256,09	331,56	4,89	28,32	59,75	314,44	16,87	20,59	149,10	101,00	285,97	529,44	283,30	294,06
1998	676,14	213,45	486,26	2 981,61	75,02	251,30	294,48	5,54	23,98	46,46	210,12	12,27	14,41	114,31	87,59	286,26	566,34	225,26	181,29
1999	395,15	144,23	466,28	2 289,41	71,32	245,07	279,17	5,25	22,80	48,82	272,84	15,42	19,24	97,65	74,90	229,61	384,88	173,15	155,61
2000	419,54	187,69	420,61	1 920,36	82,24	246,57	279,37	5,00	20,59	51,16	392,03	25,02	30,30	100,64	72,55	187,73	330,69	181,18	191,27
2001	496,67	201,04	465,30	1 372,01	71,60	203,40	271,23	4,39	21,60	40,17	269,88	20,83	25,93	106,78	74,41	169,54	317,87	170,11	186,44
2002	595,63	173,60	459,46	1 330,27	70,74	184,18	310,13	4,63	20,53	35,32	307,32	20,75	26,09	133,20	84,57	196,86	402,74	190,96	185,85
2003	601,70	165,52	471,89	1 412,42	80,70	222,03	363,62	4,91	23,36	37,54	436,96	25,40	31,11	131,95	88,73	200,34	519,39	235,99	218,24
2004	624,87	189,85	450,90	1 770,02	129,99	386,13	409,85	6,69	40,21	47,53	627,33	28,67	41,44	134,41	93,66	244,79	629,82	279,61	260,70
2005	685,83	250,60	470,03	2 523,94	166,87	334,84	445,47	7,34	44,29	62,68	668,77	43,45	56,45	129,66	74,44	293,54	506,84	223,62	206,61
2006	1 080,29	342,09	488,57	2 509,88	304,91	398,29	604,58	11,57	58,50	148,56	1 100,16	51,84	66,05	169,12	93,91	313,01	538,83	214,14	193,94

1/ Datos promedio del periodo.

Fuente: Reuters y Bloomberg.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 40
SERVICIOS
(Millones de US$)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. TRANSPORTES	**- 608**	**- 651**	**- 556**	**- 612**	**- 657**	**- 618**	**- 621**	**- 726**	**- 858**	**- 934**
1. Crédito	294	306	239	243	257	266	310	360	440	525
2. Débito	- 902	- 958	- 795	- 855	- 914	- 884	- 931	- 1 086	- 1 298	- 1 460
a. Fletes	- 616	- 628	- 512	- 555	- 587	- 567	- 590	- 740	- 917	- 1 013
Crédito	24	19	11	10	14	19	26	43	60	64
Débito	- 640	- 647	- 523	- 565	- 600	- 585	- 615	- 783	- 978	- 1 077
b. Pasajeros	- 79	- 87	- 188	- 194	- 198	- 151	- 146	- 119	- 88	- 40
Crédito	95	102	21	24	30	49	60	90	130	205
Débito	- 174	- 189	- 209	- 217	- 228	- 200	- 206	- 209	- 218	- 245
c. Otros 1/	88	64	144	137	127	99	114	133	147	119
Crédito	175	186	207	210	213	198	225	227	250	256
Débito	- 88	- 122	- 63	- 73	- 86	- 99	- 110	- 93	- 103	- 137
II. VIAJES	**383**	**392**	**446**	**414**	**188**	**181**	**322**	**499**	**557**	**620**
1. Crédito	816	845	890	837	733	787	963	1 142	1 308	1 381
2. Débito	- 434	- 453	- 443	- 423	- 545	- 606	- 641	- 643	- 752	- 760
III. COMUNICACIONES	**101**	**69**	**54**	**19**	**- 5**	**- 17**	**- 34**	**- 21**	**- 28**	**- 27**
1. Crédito	168	126	128	90	67	48	46	60	69	82
2. Débito	- 67	- 58	- 74	- 70	- 72	- 66	- 80	- 81	- 96	- 109
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	**- 46**	**149**	**- 18**	**- 37**	**- 57**	**- 145**	**- 178**	**- 127**	**- 115**	**- 163**
1. Crédito	114	305	132	113	116	96	89	82	118	103
2. Débito	- 160	- 155	- 150	- 150	- 173	- 241	- 267	- 209	- 233	- 265
V. OTROS 2/	**- 617**	**- 616**	**- 514**	**- 519**	**- 431**	**- 394**	**- 388**	**- 357**	**- 391**	**- 446**
1. Crédito	160	192	236	273	264	258	307	350	354	361
2. Débito	- 777	- 808	- 750	- 792	- 695	- 652	- 695	- 706	- 744	- 806
VI. TOTAL SERVICIOS	**- 786**	**- 657**	**- 588**	**- 735**	**- 963**	**- 994**	**- 900**	**- 732**	**- 834**	**- 949**
1. Crédito	1 553	1 775	1 624	1 555	1 437	1 455	1 716	1 993	2 289	2 451
2. Débito	- 2 339	- 2 432	- 2 212	- 2 290	- 2 400	- 2 449	- 2 616	- 2 725	- 3 123	- 3 400

1/ Comprende gastos portuarios de naves y aeronaves y comisiones de transportes, principalmente.
2/ Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.
Fuente: BCRP, SUNAT, Ministerio de RR.EE. y empresas.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 41
RENTA DE FACTORES
(Millones de US$)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. INGRESOS	**720**	**786**	**655**	**737**	**670**	**370**	**322**	**332**	**625**	**1 033**
1. Privados	130	149	132	145	125	59	92	129	208	368
2. Públicos	590	637	522	592	546	311	230	203	417	666
II. EGRESOS	**2 542**	**1 990**	**1 767**	**2 146**	**1 771**	**1 827**	**2 466**	**4 017**	**5 701**	**8 614**
1. Privados	1 454	911	681	1 041	675	805	1 367	2 844	4 419	7 269
Utilidades 1/	925	221	18	344	131	479	1 112	2 567	4 030	6 741
Intereses	529	690	662	697	544	326	255	277	390	529
· Por préstamos de largo plazo	160	217	248	332	313	198	163	170	213	217
· Por bonos	18	23	35	34	29	9	8	4	16	98
· De corto plazo 2/	351	451	380	331	202	120	84	103	162	213
2. Públicos	1 088	1 078	1 086	1 105	1 096	1 022	1 099	1 173	1 282	1 345
Intereses por préstamos de largo plazo	958	873	887	915	915	815	785	739	738	695
Intereses por bonos	79	159	167	160	161	196	307	428	539	645
Intereses BCRP 3/	48	43	32	30	21	11	8	6	5	5
Intereses de corto plazo 4/	3	4	0	0	0	0	0	0	0	0
III. SALDO (I-II)	**- 1 822**	**- 1 204**	**- 1 112**	**- 1 410**	**- 1 101**	**- 1 457**	**- 2 144**	**- 3 686**	**- 5 076**	**- 7 581**
1. Privados	- 1 324	- 762	- 549	- 896	- 550	- 746	- 1 275	- 2 715	- 4 211	- 6 901
2. Públicos	- 498	- 442	- 563	- 513	- 551	- 711	- 869	- 970	- 865	- 679

1/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.
2/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras.
3/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.
4/ Comprende los intereses del Banco de la Nación.
Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 42
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO
(Millones de US$)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
1. Inversión directa	2 054	1 582	1 812	810	1 070	2 156	1 275	1 599	2 579	3 467
2. Préstamos de largo plazo	464	630	158	970	204	- 146	- 166	- 281	- 967	175
a. Desembolsos	1 112	1 442	951	1 899	1 032	675	559	726	647	709
b. Amortización	- 648	- 812	- 793	- 929	- 828	- 821	- 725	- 1 007	- 1 614	- 535
3. Bonos 1/	250	122	- 18	- 48	- 97	- 153	- 36	- 4	127	- 27
4. Participación de capital 2/	156	- 346	- 107	123	43	- 9	1	- 74	25	- 45
5. Otros activos y pasivos externos 3/	- 92	- 184	- 167	- 374	- 237	- 310	- 1 179	- 304	55	- 1 495
6. TOTAL	**2 833**	**1 805**	**1 678**	**1 481**	**983**	**1 538**	**- 105**	**937**	**1 818**	**2 075**

1/ En términos netos, emisión menos redención. Incluye notas de crédito y titulizaciones, entre otros.
2/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavali ICLV S.A.(Institución de Compensación y Liquidación de Valores). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).
3/ Por operaciones del sector financiero y no financiero. El signo negativo indica aumento de activos.
Fuente: BCRP, Cavali ICLV S.A., Agencia de Promoción de la Inversión (Proinversión) y empresas.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 43
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/
(Millones de US$)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. DESEMBOLSOS	**1 801**	**790**	**1 237**	**1 485**	**1 344**	**2 902**	**2 161**	**2 535**	**2 656**	**609**
1. Proyectos de inversión	882	680	816	686	457	382	396	371	379	288
Gobierno Central	594	500	564	468	391	305	305	281	324	259
Empresas estatales	288	180	251	219	66	76	91	90	54	29
- Financieras	235	133	189	186	26	39	60	62	28	0
- No Financieras	53	47	62	32	40	37	31	28	26	29
2. Importación de alimentos	0	10	0	4	10	10	0	6	0	5
3. Defensa	9	0	8	23	1	0	0	0	0	0
4. Libre disponibilidad	120	100	414	771	876	625	519	863	595	315
5. Bonos	790	0	0	0	0	1 886	1 246	1 295	1 682	0
- Bradys	790	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Globales	0	0	0	0	0	1 886	1 246	1 295	1 682	0
II. AMORTIZACIÓN 2/	**-955**	**-738**	**-969**	**-1 042**	**-885**	**-1 843**	**-1 228**	**-1 389**	**-3 719**	**-1 223**
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS 3/	**-341**	**6**	**113**	**-166**	**-86**	**-3**	**-303**	**-159**	**-378**	**-125**
IV. TOTAL	**505**	**58**	**381**	**277**	**372**	**1 056**	**630**	**988**	**-1 441**	**-738**

1/ Preliminar. De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.
2/ En 2005 incluye prepagos efectuados a países miembros del Club de París por US$ 1 555 millones (III Ttrimestre) y a Japan Peru Oil Co. Ltd.- JAPECO por US$ 757 millones (IV Trimestre). En 2006 se incluye el prepago a Japan Peru Oil Co.Ltd.- JAPECO - por US$ 85,8 millones (II Trimestre).
3/ En 1997 considera la adquisición de colaterales del Plan Brady y en 2001 y 2002, la liberalización parcial de los mismos.
Fuente: BCRP, MEF, Cofide y FCR.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 44
ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO DEL SECTOR PÚBLICO 1/
(Millones de US$)

	Desembolsos Nuevos I	Amortización 2/ II	Desembolsos de Refinanciación III	Otros Capitales 3/ IV	Endeudamiento Externo Neto V=I-II+III+IV	Otros Ajustes 4/ VI	Cambio en el Adeudado VII=V+VI
1997	1 801	955	5 304 5/	-6 139	11	-6 420	-6 409
1998	790	738	217	- 9	260	515	775
1999	1 237	969	0	- 14	254	- 316	- 62
2000	1 485	1 042	0	- 58	385	- 680	- 295
2001	1 344	885	54	- 56	456	- 694	- 238
2002 6/	2 902	1 843	0	0	1 059	689	1 748
2003	2 161	1 228	0	0	933	1 120	2 053
2004	2 535	1 389	0	0	1 146	552	1 698
2005 7/	2 656	3 719	15	- 15	-1 063	-1 124	-2 187
2006 8/	609	1 223	0	0	- 614	307	- 307

1/ Preliminar. De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.
2/ Incluye las condonaciones de amortización de vencimientos corrientes.
3/ Registra el movimiento neto de atrasos en el pago del servicio de la deuda externa. Incluye las condonaciones de atrasos.
4/ Incluye las reducciones de deuda por diferencia entre el valor efectivo y el valor nominal, así como el efecto tipo de cambio.
5/ Incluye la emisión de Bonos Brady por un valor nominal de US$ 4 873 millones.
6/ En 2002 incluye, tanto en los desembolsos como en la amortización, US$ 902 millones del canje de Bonos Brady por Bonos Globales.
7/ En 2005 se incluye prepagos efectuados a países miembros del Club de París por US$ 1 555 millones (III Trimestre) y a proveedores sin seguro: Japan Peru Oil Co.Ltd.- JAPECO- por US$ 757millones (IV Trimestre).
8/ En 2006 se incluye el prepago a Japan Peru Oil Co.Ltd.- JAPECO - por US$ 85,8 millones (II Trimestre).

Fuente: BCRP, MEF y Cofide.
Elaboración : Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 45
DEUDA PÚBLICA EXTERNA 1/
DESEMBOLSOS POR FUENTE FINANCIERA
(Millones de US$)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Organismos Internacionales	**1 386**	**603**	**959**	**794**	**1 104**	**807**	**699**	**1 049**	**788**	**484**
De créditos concertados	576	503	545	323	228	182	180	186	207	184
De libre disponibilidad	120	100	414	471	876	625	519	862	581	300
Financiamiento Plan Brady 2/	690	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Club de París	**263**	**106**	**246**	**622**	**231**	**209**	**216**	**191**	**186**	**125**
De créditos concertados	163	106	246	322	231	209	216	191	172	109
De libre disponibilidad	0	0	0	300	0	0	0	0	14	15
Financiamiento Plan Brady 2/	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 886**	**1 246**	**1 295**	**1 682**	**0**
De libre disponibilidad	0	0	0	0	0	1 886	1 246	1 295	1 682	0
Proveedores sin Seguro	**0**	**0**	**3**	**1**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
De créditos concertados	0	0	3	1	0	0	0	0	0	0
Banca Internacional	**134**	**80**	**21**	**34**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
De créditos concertados	134	80	21	34	0	0	0	0	0	0
América Latina	**0**	**0**	**7**	**18**	**8**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
De créditos concertados	0	0	7	18	8	0	0	0	0	0
Otros bilaterales 3/	**18**	**1**	**1**	**16**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
De créditos concertados	18	1	1	16	0	0	0	0	0	0
TOTAL	**1 801**	**790**	**1 237**	**1 485**	**1 344**	**2 902**	**2 161**	**2 535**	**2 656**	**609**
De créditos concertados	891	690	823	714	468	391	396	377	379	294
De libre disponibilidad	120	100	414	771	876	2 511	1 765	2 158	2 277	315
Financiamiento Plan Brady 2/	790	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nota:										
Condonaciones 4/	**124**	**36**	**38**	**1**	**1**	**14**	**64**	**26**	**100**	**27**

1/ Preliminar. De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.
2/ Comprende los desembolsos destinados a financiar el costo inicial del Plan Brady.
3/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex socialistas) y República Popular China.
4/ Considera condonaciones de vencimientos corrientes y atrasos.
Fuente: BCRP, MEF y Cofide.
Elaboración : Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 46

DEUDA PÚBLICA EXTERNA 1/
SERVICIO POR FUENTE FINANCIERA

(Millones de US$)

	1997			1998			1999			2000			2001			2002			2003			2004			2005 4/			2006 5/		
	A	I	T	A	I	T	A	I	T	A	I	T	A	I	T	A	I	T	A	I	T	A	I	T	A	I	T	A	I	T
Organismos Internacionales	**308**	**287**	**595**	**254**	**301**	**555**	**273**	**351**	**624**	**531**	**406**	**938**	**334**	**423**	**758**	**399**	**379**	**779**	**486**	**346**	**831**	**571**	**304**	**875**	**601**	**358**	**959**	**647**	**437**	**1 084**
Atendido	308	287	595	254	301	555	273	351	624	531	406	938	334	423	758	399	379	779	486	346	831	571	304	875	601	358	959	647	437	1 084
No atendido	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Club de París	**528**	**536**	**1 064**	**357**	**494**	**851**	**283**	**460**	**743**	**338**	**433**	**770**	**420**	**428**	**848**	**471**	**382**	**853**	**664**	**384**	**1 047**	**723**	**379**	**1 102**	**2 247**	**321**	**2 568**	**380**	**250**	**630**
Atendido	359	187	546	296	322	618	252	459	711	337	432	770	420	427	847	458	382	840	607	377	983	697	379	1 076	2 149	318	2 467	356	247	603
No atendido	46	348	394	26	171	197	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Condonado	123	1	124	35	1	36	31	1	32	0	0	1	0	0	1	13	1	14	57	7	64	26	1	26	98	2	100	25	2	27
Bonos	**0**	**79**	**79**	**0**	**159**	**159**	**269**	**167**	**436**	**0**	**160**	**160**	**0**	**161**	**161**	**924**	**196**	**1 120**	**44**	**307**	**351**	**67**	**428**	**495**	**90**	**539**	**628**	**90**	**645**	**735**
Atendido	0	79	79	0	159	159	269	167	436	0	160	160	0	161	161	924	196	1 120	44	307	351	67	428	495	90	539	628	90	645	735
No atendido	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Proveedores sin Seguro	**26**	**49**	**75**	**27**	**49**	**76**	**16**	**49**	**65**	**14**	**53**	**67**	**12**	**50**	**62**	**8**	**47**	**55**	**6**	**51**	**57**	**9**	**52**	**61**	**765**	**57**	**822**	**92**	**6**	**97**
Atendido	26	12	38	27	29	56	16	49	65	14	53	67	12	50	62	8	47	55	6	51	57	9	52	61	765	57	822	92	6	97
No atendido	0	37	37	0	20	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banca Internacional	**2**	**63**	**65**	**16**	**10**	**26**	**50**	**15**	**65**	**108**	**15**	**124**	**83**	**8**	**90**	**16**	**1**	**17**	**6**	**1**	**7**	**1**	**0**	**2**	**3**	**0**	**3**	**0**	**0**	**0**
Atendido	2	17	19	16	10	26	50	15	65	108	15	124	83	8	90	16	1	17	6	1	7	1	0	2	3	0	3	0	0	0
No atendido	0	46	46	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
América Latina	**72**	**19**	**91**	**65**	**14**	**79**	**63**	**9**	**72**	**37**	**6**	**43**	**20**	**4**	**24**	**16**	**3**	**19**	**13**	**2**	**15**	**9**	**2**	**11**	**7**	**2**	**8**	**7**	**2**	**10**
Atendido	72	19	91	65	14	79	63	9	72	37	6	43	20	4	24	16	3	19	13	2	15	9	2	11	7	2	8	7	2	10
No atendido	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bilaterales 2/	**19**	**4**	**23**	**19**	**5**	**24**	**15**	**3**	**18**	**14**	**2**	**16**	**16**	**2**	**19**	**9**	**1**	**10**	**9**	**1**	**10**	**9**	**1**	**10**	**7**	**0**	**7**	**7**	**0**	**7**
Atendido	19	4	23	19	5	24	15	3	18	14	2	16	16	2	19	9	1	10	9	1	10	9	1	10	7	0	7	7	0	7
No atendido	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL.	**955**	**1 037**	**1 992**	**738**	**1 032**	**1 770**	**969**	**1 054**	**2 023**	**1 042**	**1 075**	**2 117**	**885**	**1 076**	**1 961**	**1 843**	**1 011**	**2 854**	**1 228**	**1 091**	**2 319**	**1 389**	**1 167**	**2 556**	**3 719**	**1 277**	**4 995**	**1 223**	**1 340**	**2 563**
Atendido	786	605	1.391	677	840	1 517	938	1 052	1 991	1 042	1 074	2 116	885	1 075	1 960	1 830	1 010	2 840	1 171	1 084	2 255	1 363	1 166	2 529	3 621	1 274	4 895	1 198	1 338	2 536
No atendido	46	431	477	26	191	217	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Condonado 3/	123	1	124	35	1	36	31	1	32	0	0	1	0	0	1	13	1	14	57	7	64	26	1	26	98	2	100	25	2	27
Nota:																														
Regularizaciones	593	719	1 312	6	3	9	4	4	8	21	38	58	1	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total pagado (atendido más regularizaciones)	**1 379**	**1 324**	**2 703**	**683**	**843**	**1 526**	**942**	**1 056**	**1 998**	**1 062**	**1 112**	**2 175**	**886**	**1 076**	**1 962**	**1 830**	**1 010**	**2 840**	**1 171**	**1 084**	**2 255**	**1 363**	**1 166**	**2 529**	**3 621**	**1 274**	**4 895**	**1 198**	**1 338**	**2 536**

A: Amortización I: Intereses T: Total

1/ Preliminar. De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.

2/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex-socialistas) y República Popular China.

3/ Incluye condonaciones de vencimientos corrientes.

4/ Incluye prepagos efectuados a países miembros del Club de París por US$ 1 555 millones (III Ttrimestre) y a Japan Peru Oil Co. Ltd.- JAPECO por US$ 757 millones (IV Trimestre).

5/ En 2006 se incluye el prepago a Japan Peru Oil Co.Ltd.- JAPECO - por US$ 85,8 millones (II Trimestre).

Fuente: BCRP, MEF y Cofide.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 47

DEUDA PÚBLICA EXTERNA 1/

CONCERTACIONES POR FUENTE FINANCIERA, DESTINO Y PLAZO DE VENCIMIENTO

(Millones de US$)

	FUENTE FINANCIERA							DESTINO				PLAZO DE VENCIMIENTO		TOTAL
	Organismos Internacionales	Club de París	Bonos	Proveedores sin Seguro	Banca Internacional	América Latina	Otros bilaterales 2/	Proyectos de Inversión	Libre Disponibilidad 3/	Importación de Alimentos	Defensa	1 a 5 años	+ de 5 años	
1997	1 267	486	0	0	134	0	16	1 045	858	0	0	196	1 707	**1 903**
1998	398	100	0	2	80	0	0	554	0	10	16	103	477	**580**
1999	1 051	1 206	0	2	21	33	16	1 413	900	0	16	541	1 788	**2 329**
2000	823	434	0	1	34	0	0	836	450	5	0	34	1 258	**1 291**
2001	1 040	10	0	0	0	0	0	190	850	10	0	0	1 050	**1 050**
2002	857	35	1 000	0	0	0	0	231	1 650	10	0	2	1 890	**1 891**
2003	1 281	0	1 250	0	60	0	0	382	2 209	0	0	38	2 553	**2 591**
2004	1 059	26	1 299	0	0	0	0	219	2 159	6	0	0	2 384	**2 384**
2005	505	14	1 650	0	0	0	0	155	2 014	0	0	0	2 169	**2 169**
2006	513	115	0	0	0	0	0	403	215	10	0	0	628	**628**

1/ Preliminar. De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.
2/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex-socialistas) y República Popular China.
3/ En el 2002, excluye la emisión de US$ 923 millones de Bonos Globales que fueron canjeados por Bonos Brady.
Fuente: BCRP y MEF-DNEP.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 48
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO
(Millones de US$)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
1. EMPRESAS BANCARIAS	**1 345**	**- 139**	**- 1 413**	**- 82**	**- 290**	**- 429**	**117**	**86**	**103**	**- 413**
Activos 1/	- 125	- 34	- 369	157	74	- 31	178	54	- 249	- 82
Pasivos 2/	1 470	- 105	- 1 044	- 239	- 364	- 398	- 61	32	352	- 331
2. BANCO DE LA NACIÓN	**1 163**	**3**	**92**	**75**	**- 27**	**59**	**1**	**17**	**- 39**	**- 55**
Activos 1/	1 167	41	94	75	- 26	59	1	17	- 39	- 55
Pasivos 2/	- 5	- 39	- 2	0	- 1	0	0	0	0	0
3. FINANCIERAS NO BANCARIAS	**176**	**37**	**- 104**	**- 2**	**- 41**	**- 104**	**- 21**	**12**	**- 18**	**- 15**
Activos 1/	- 1	- 9	13	- 1	- 4	2	3	- 59	- 10	- 23
Pasivos 2/	177	46	- 117	- 1	- 37	- 106	- 24	71	- 8	8
4. SECTOR NO FINANCIERO	**- 213**	**28**	**- 51**	**- 726**	**547**	**- 320**	**51**	**115**	**- 283**	**- 145**
5. CAPITALES DE CORTO PLAZO	**2 471**	**- 72**	**- 1 476**	**- 735**	**189**	**- 794**	**147**	**230**	**- 236**	**- 628**

1/ El signo negativo indica aumento de activos.
2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.
Fuente: BCRP, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 49
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
(Niveles a fin de período en millones de US$)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. ACTIVOS	**16 247**	**15 218**	**14 552**	**14 377**	**14 413**	**15 714**	**18 038**	**21 214**	**24 971**	**31 823**
1. Activos de reserva del BCRP	11 119	9 982	9 002	8 562	8 837	9 690	10 206	12 649	14 120	17 329
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	1 605	1 757	2 061	2 420	2 682	2 990	4 404	4 834	6 398	9 184
3. Otros activos	3 523	3 479	3 489	3 395	2 894	3 034	3 428	3 731	4 454	5 310
II. PASIVOS	**40 302**	**41 177**	**41 236**	**41 321**	**41 456**	**43 411**	**46 308**	**48 483**	**51 250**	**56 699**
1. Bonos y deuda externa total privada y pública 1/	**28 863**	**30 142**	**28 586**	**27 981**	**27 195**	**27 872**	**29 587**	**31 244**	**28 657**	**28 300**
a. Mediano y largo plazo	22 529	23 944	23 855	24 241	23 963	25 283	27 062	28 475	25 449	25 289
Sector privado 2/	2 873	3 625	3 765	4 687	4 795	4 496	4 294	4 009	3 170	3 318
BCRP	869	756	589	349	202	73	0	0	0	0
Sector público	18 787	19 562	19 500	19 205	18 967	20 715	22 768	24 466	22 279	21 972
b. Corto plazo	6 335	6 199	4 731	3 740	3 232	2 589	2 525	2 769	3 208	3 011
Sistema financiero (sin BCRP)	3 224	3 126	1 963	1 723	1 321	817	732	834	1 178	856
BCRP	81	43	10	34	23	19	12	18	23	54
Otros 3/	3 030	3 030	2 759	1 983	1 888	1 753	1 782	1 917	2 007	2 101
2. Inversión directa	**7 753**	**8 297**	**9 791**	**11 062**	**11 835**	**12 549**	**12 876**	**13 310**	**15 889**	**19 356**
3. Participación de capital	**3 685**	**2 737**	**2 859**	**2 278**	**2 427**	**2 990**	**3 845**	**3 928**	**6 705**	**9 043**

1/ La deuda pública externa comprende la deuda del Gobierno Central y de las empresas públicas. Esta última representa en la actualidad menos del 5 por ciento del total. La deuda pública externa es en su mayoría de mediano y largo plazo (99 por ciento).
2/ Incluye bonos.
3/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.
Fuente: BCRP, MEF, Cavali ICLV S.A., Proinversión, BIS y empresas.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 50
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
(Porcentaje del PBI)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. ACTIVOS	**27,5**	**26,8**	**28,2**	**27,0**	**26,7**	**27,5**	**29,3**	**30,4**	**31,5**	**34,0**
1. Activos de reserva del BCRP	18,8	17,6	17,5	16,1	16,4	17,0	16,6	18,1	17,8	18,5
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	2,7	3,1	4,0	4,5	5,0	5,2	7,2	6,9	8,1	9,8
3. Otros activos	6,0	6,1	6,8	6,4	5,4	5,3	5,6	5,4	5,6	5,7
II. PASIVOS	**68,2**	**72,5**	**80,0**	**77,5**	**76,9**	**76,1**	**75,3**	**69,6**	**64,6**	**60,7**
1. Bonos y deuda externa total privada y pública 1/	**48,8**	**53,0**	**55,5**	**52,5**	**50,4**	**48,9**	**48,1**	**44,8**	**36,1**	**30,3**
a. Mediano y largo plazo	38,1	42,1	46,3	45,4	44,4	44,3	44,0	40,9	32,1	27,1
Sector privado 2/	4,9	6,4	7,3	8,8	8,9	7,9	7,0	5,8	4,0	3,5
BCRP	1,5	1,3	1,1	0,7	0,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Sector público	31,8	34,4	37,8	36,0	35,2	36,3	37,0	35,1	28,1	23,5
b. Corto plazo	10,7	10,9	9,2	7,0	6,0	4,5	4,1	4,0	4,0	3,2
Sistema financiero (sin BCRP)	5,5	5,5	3,8	3,2	2,4	1,4	1,2	1,2	1,5	0,9
BCRP	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Otros 3/	5,1	5,3	5,4	3,7	3,5	3,1	2,9	2,7	2,5	2,2
2. Inversión directa	**13,1**	**14,6**	**19,0**	**20,7**	**21,9**	**22,0**	**20,9**	**19,1**	**20,0**	**20,7**
3. Participación de capital	**6,2**	**4,8**	**5,5**	**4,3**	**4,5**	**5,2**	**6,3**	**5,6**	**8,5**	**9,7**

1/ La deuda pública externa comprende la deuda del Gobierno Central y de las empresas públicas. Esta última representa en la actualidad menos del 5 por ciento del total. La deuda pública externa es en su mayoría de mediano y largo plazo (99 por ciento).
2/ Incluye bonos.
3/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.
Fuente: BCRP, MEF, Cavali ICLV S.A., Proinversión, BIS y empresas.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 51

SALDO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1

	Millones de US$										Porcentaje del PBI									
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Organismos Internacionales	4 530	4 961	5 630	5 830	6 536	7 044	7 358	7 875	7 983	7 843	7,7	8,7	10,9	10,9	12,1	12,3	12,0	11,3	10,1	8,4
Club de París	8 677	8 945	8 630	8 391	7 688	8 188	8 658	8 508	5 696	5 629	14,7	15,7	16,7	15,7	14,3	14,3	14,1	12,2	7,2	6,0
Bonos	4 130	4 130	3 727	3 727	3 727	4 424	5 630	6 944	8 393	8 392	7,0	7,3	7,2	7,0	6,9	7,8	9,2	10,0	10,6	9,0
Proveedores	929	1 015	1 119	1 002	869	946	1 034	1 070	158	73	1,6	1,8	2,2	1,9	1,6	1,7	1,7	1,5	0,2	0,1
Banca Internacional	155	249	225	110	21	11	5	4	1	1	0,3	0,4	0,4	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
América Latina	227	160	105	83	77	62	50	42	33	25	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Otros bilaterales 2/	139	102	64	62	47	40	32	23	16	9	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
TOTAL	**18 787**	**19 562**	**19 500**	**19 205**	**18 967**	**20 715**	**22 768**	**24 466**	**22 279**	**21 972**	**31,8**	**34,4**	**37,8**	**36,0**	**35,2**	**36,3**	**37,0**	**35,1**	**28,1**	**23,5**

1/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.
2/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex-socialistas) y República Popular China.
Fuente: BCRP y MEF.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 52

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de nuevos soles										Porcentaje del PBI									
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
I. RESULTADO PRIMARIO	**3 295**	**1 986**	**-1 519**	**-1 561**	**- 427**	**- 214**	**927**	**2 409**	**4 277**	**11 956**	**2,1**	**1,2**	**-0,9**	**-0,8**	**-0,2**	**-0,1**	**0,4**	**1,0**	**1,6**	**3,9**
1. Resultado Primario del Gobierno Central	**1 532**	**1 241**	**-1 815**	**-1 120**	**-1 230**	**- 310**	**478**	**1 405**	**2 965**	**9 816**	**1,0**	**0,7**	**-1,0**	**-0,6**	**-0,6**	**-0,2**	**0,2**	**0,6**	**1,1**	**3,2**
a. Ingresos corrientes	25 132	26 194	25 482	27 705	27 059	28 559	31 568	35 381	41 046	52 715	16,0	15,8	14,6	14,9	14,3	14,2	14,8	14,9	15,7	17,2
i. Ingresos tributarios	22 304	23 144	22 072	22 769	23 541	24 062	27 405	31 144	35 589	45 485	14,2	13,9	12,7	12,2	12,4	12,0	12,8	13,1	13,6	14,9
ii. No tributarios	2 828	3 050	3 410	4 935	3 518	4 498	4 163	4 238	5 458	7 229	1,8	1,8	2,0	2,7	1,9	2,2	1,9	1,8	2,1	2,4
b. Gasto no financiero	23 793	25 485	27 835	29 360	28 580	29 241	31 451	34 165	38 468	43 260	15,1	15,3	16,0	15,8	15,1	14,6	14,7	14,4	14,7	14,1
i. Corriente	17 998	19 862	21 930	24 101	24 349	25 285	27 371	29 870	33 577	37 252	11,4	11,9	12,6	12,9	12,9	12,6	12,8	12,6	12,8	12,2
ii. Capital	5 795	5 623	5 906	5 259	4 231	3 956	4 080	4 295	4 891	6 008	3,7	3,4	3,4	2,8	2,2	2,0	1,9	1,8	1,9	2,0
c. Ingresos de capital 2/	192	532	539	535	291	371	361	189	386	361	0,1	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
2. Resultado Primario del Resto	**1 763**	**745**	**295**	**- 441**	**803**	**97**	**449**	**1 004**	**1 312**	**2 140**	**1,1**	**0,4**	**0,2**	**-0,2**	**0,4**	**0,0**	**0,2**	**0,4**	**0,5**	**0,7**
a. Resto del gobierno central	720	797	380	287	300	127	216	350	10	1 004	0,5	0,5	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,3
b. Gobiernos locales	- 27	106	- 135	185	102	207	333	325	745	279	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,3	0,1
c. Empresas Estatales	1 069	- 158	51	- 913	402	- 237	- 100	329	557	858	0,7	-0,1	0,0	-0,5	0,2	-0,1	0,0	0,1	0,2	0,3
II. INTERESES	**3 194**	**3 624**	**4 104**	**4 614**	**4 266**	**4 282**	**4 606**	**4 867**	**5 066**	**5 693**	**2,0**	**2,2**	**2,4**	**2,5**	**2,3**	**2,1**	**2,2**	**2,0**	**1,9**	**1,9**
1. Deuda externa	2 700	2 972	3 549	3 583	3 665	3 515	3 763	3 951	4 175	4 337	1,7	1,8	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8	1,7	1,6	1,4
2. Deuda interna	494	652	555	1 031	601	767	843	915	891	1 357	0,3	0,4	0,3	0,6	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4
III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)	**101**	**-1 638**	**-5 624**	**-6 176**	**-4 693**	**-4 495**	**-3 679**	**-2 458**	**- 789**	**6 263**	**0,1**	**-1,0**	**-3,2**	**-3,3**	**-2,5**	**-2,2**	**-1,7**	**-1,0**	**-0,3**	**2,0**
IV. FINANCIAMIENTO NETO	**- 101**	**1 638**	**5 624**	**6 176**	**4 693**	**4 495**	**3 679**	**2 458**	**789**	**-6 263**	**-0,1**	**1,0**	**3,2**	**3,3**	**2,5**	**2,2**	**1,7**	**1,0**	**0,3**	**-2,0**
1. Externo	- 591	642	- 346	2 288	1 755	4 144	2 928	3 598	-3 813	-2 175	-0,4	0,4	-0,2	1,2	0,9	2,1	1,4	1,5	-1,5	-0,7
(Millones de US$) (a-b+c)	-$ 229	$ 224	-$ 90	$ 656	$ 498	$ 1 183	$ 841	$ 1 076	-$ 1 167	-$ 658	-0,4	0,4	-0,2	1,2	0,9	2,1	1,4	1,5	-1,5	-0,7
a. Desembolsos	$ 1 566	$ 657	$ 812	$ 1 299	$ 1 318	$ 2 863	$ 2 101	$ 2 474	$ 2 628	$ 609	2,6	1,2	1,6	2,4	2,4	5,0	3,4	3,5	3,3	0,6
b. Amortización	$ 853	$ 678	$ 948	$ 633	$ 735	$ 1 793	$ 1 187	$ 1 348	$ 3 678	$ 1 193	1,4	1,2	1,9	1,2	1,4	3,1	1,9	1,9	4,6	1,3
c. Otros 3/	-$ 942	$ 244	$ 46	-$ 10	-$ 85	$ 113	-$ 73	-$ 49	-$ 117	-$ 74	-1,6	0,4	0,1	0,0	-0,2	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
2. Interno	-1 003	232	4 651	2 461	1 804	-1 152	570	-1 529	4 417	-4 392	-0,6	0,1	2,7	1,3	1,0	-0,6	0,3	-0,6	1,7	-1,4
3. Privatización	1 492	764	1 318	1 427	1 134	1 503	181	389	185	304	0,9	0,5	0,8	0,8	0,6	0,7	0,1	0,2	0,1	0,1

1/ Preliminar.
2/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.
3/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.
Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 53

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de nuevos soles										Porcentaje del PBI									
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
I. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE (1+2)	**8 106**	**6 401**	**2 979**	**1 313**	**1 386**	**1 304**	**2 472**	**4 204**	**6 709**	**14 972**	**5,1**	**3,8**	**1,7**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**1,2**	**1,8**	**2,6**	**4,9**
1. Gobierno Central	4 343	3 212	- 118	- 473	-1 350	- 678	6	1 130	2 675	10 050	2,8	1,9	-0,1	-0,3	-0,7	-0,3	0,0	0,5	1,0	3,3
a. Ingresos Corrientes	25 132	26 194	25 482	27 705	27 059	28 559	31 568	35 381	41 046	52 715	16,0	15,8	14,6	14,9	14,3	14,2	14,8	14,9	15,7	17,2
b. Gastos Corrientes	20 790	22 981	25 600	28 178	28 409	29 238	31 562	34 252	38 371	42 665	13,2	13,8	14,7	15,1	15,0	14,6	14,8	14,4	14,7	13,9
- No Financieros	17 998	19 862	21 930	24 101	24 349	25 285	27 371	29 870	33 577	37 252	11,4	11,9	12,6	12,9	12,9	12,6	12,8	12,6	12,8	12,2
- Financieros	2 792	3 119	3 670	4 077	4 060	3 953	4 191	4 381	4 794	5 413	1,8	1,9	2,1	2,2	2,1	2,0	2,0	1,8	1,8	1,8
2. Otras entidades	3 763	3 189	3 097	1 786	2 736	1 982	2 466	3 074	4 033	4 922	2,4	1,9	1,8	1,0	1,4	1,0	1,2	1,3	1,5	1,6
II. INGRESOS DE CAPITAL 2/	**45**	**204**	**155**	**212**	**184**	**263**	**253**	**285**	**308**	**323**	**0,0**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**
III. GASTOS DE CAPITAL	**8 049**	**8 243**	**8 758**	**7 701**	**6 262**	**6 062**	**6 404**	**6 947**	**7 805**	**9 032**	**5,1**	**5,0**	**5,0**	**4,1**	**3,3**	**3,0**	**3,0**	**2,9**	**3,0**	**3,0**
1. Inversión pública	6 966	7 528	8 443	7 359	5 820	5 604	5 969	6 553	7 468	8 576	4,4	4,5	4,8	4,0	3,1	2,8	2,8	2,8	2,9	2,8
2. Otros	1 084	714	316	341	442	458	435	394	338	456	0,7	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
IV. RESULTADO ECONÓMICO (I+II-III)	**101**	**-1 638**	**-5 624**	**-6 176**	**-4 693**	**-4 495**	**-3 679**	**-2 458**	**- 789**	**6 263**	**0,1**	**-1,0**	**-3,2**	**-3,3**	**-2,5**	**-2,2**	**-1,7**	**-1,0**	**-0,3**	**2,0**
V. FINANCIAMIENTO NETO (1+2+3)	**- 101**	**1 638**	**5 624**	**6 176**	**4 693**	**4 495**	**3 679**	**2 458**	**789**	**-6 263**	**-0,1**	**1,0**	**3,2**	**3,3**	**2,5**	**2,2**	**1,7**	**1,0**	**0,3**	**-2,0**
1. Externo	- 591	642	- 346	2 288	1 755	4 144	2 928	3 598	-3 813	-2 175	-0,4	0,4	-0,2	1,2	0,9	2,1	1,4	1,5	-1,5	-0,7
2. Interno	-1 003	232	4 651	2 461	1 804	-1 152	570	-1 529	4 417	-4 392	-0,6	0,1	2,7	1,3	1,0	-0,6	0,3	-0,6	1,7	-1,4
3. Privatización	1 492	764	1 318	1 427	1 134	1 503	181	389	185	304	0,9	0,5	0,8	0,8	0,6	0,7	0,1	0,2	0,1	0,1

1/ Preliminar.

2/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.

Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 54

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL

	Millones de nuevos soles										Porcentaje del PBI									
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
I. INGRESOS CORRIENTES	**29 900**	**31 423**	**30 790**	**33 150**	**32 442**	**34 221**	**37 268**	**41 594**	**47 815**	**60 056**	**19,0**	**18,9**	**17,7**	**17,8**	**17,1**	**17,1**	**17,4**	**17,5**	**18,3**	**19,6**
1. Ingresos tributarios	22 750	23 625	22 503	23 240	24 007	24 597	27 988	31 828	36 311	46 218	14,4	14,2	12,9	12,5	12,7	12,3	13,1	13,4	13,9	15,1
2. Contribuciones	2 937	2 985	2 997	3 185	3 260	3 320	3 504	3 738	4 023	4 629	1,9	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7	1,6	1,6	1,5	1,5
3. Otros	4 213	4 813	5 290	6 724	5 175	6 303	5 775	6 028	7 481	9 208	2,7	2,9	3,0	3,6	2,7	3,1	2,7	2,5	2,9	3,0
II. GASTOS NO FINANCIEROS	**27 870**	**29 812**	**32 937**	**34 356**	**33 562**	**34 596**	**36 622**	**39 730**	**44 481**	**49 318**	**17,7**	**17,9**	**18,9**	**18,5**	**17,7**	**17,2**	**17,1**	**16,7**	**17,0**	**16,1**
1. Gastos corrientes	20 538	22 615	25 360	27 548	27 902	29 126	30 892	33 394	37 320	40 833	13,0	13,6	14,5	14,8	14,7	14,5	14,4	14,0	14,3	13,4
2. Gastos de capital	7 332	7 197	7 577	6 807	5 660	5 469	5 730	6 336	7 162	8 485	4,7	4,3	4,3	3,7	3,0	2,7	2,7	2,7	2,7	2,8
III. INGRESOS DE CAPITAL 2/	**196**	**533**	**576**	**558**	**292**	**399**	**382**	**216**	**386**	**361**	**0,1**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**0,1**	**0,1**	**0,1**
IV. RESULTADO PRIMARIO	**2 226**	**2 144**	**-1 570**	**- 648**	**- 829**	**24**	**1 027**	**2 080**	**3 720**	**11 098**	**1,4**	**1,3**	**-0,9**	**-0,3**	**-0,4**	**0,0**	**0,5**	**0,9**	**1,4**	**3,6**
V. INTERESES	**3 081**	**3 523**	**4 027**	**4 499**	**4 159**	**4 190**	**4 511**	**4 800**	**4 971**	**5 593**	**2,0**	**2,1**	**2,3**	**2,4**	**2,2**	**2,1**	**2,1**	**2,0**	**1,9**	**1,8**
VI. RESULTADO ECONÓMICO	**- 855**	**-1 379**	**-5 596**	**-5 147**	**-4 988**	**-4 166**	**-3 484**	**-2 720**	**-1 251**	**5 505**	**-0,5**	**-0,8**	**-3,2**	**-2,8**	**-2,6**	**-2,1**	**-1,6**	**-1,1**	**-0,5**	**1,8**
VII. FINANCIAMIENTO NETO	**855**	**1 379**	**5 596**	**5 147**	**4 988**	**4 166**	**3 484**	**2 720**	**1 251**	**-5 505**	**0,5**	**0,8**	**3,2**	**2,8**	**2,6**	**2,1**	**1,6**	**1,1**	**0,5**	**-1,8**
1. Externo	12	561	- 330	2 104	2 065	3 997	2 681	3 616	-3 816	-1 932	0,0	0,3	-0,2	1,1	1,1	2,0	1,3	1,5	-1,5	-0,6
(Millones de US$) (a-b+c)	-$ 2	$ 195	-$ 86	$ 604	$ 585	$1 141	$ 770	$1 079	-$1 167	-$ 585	0,0	0,3	-0,2	1,1	1,1	2,0	1,3	1,5	-1,5	-0,6
a. Desembolsos	$1 513	$ 610	$ 750	$1 266	$1 278	$2 826	$2 070	$2 445	$2 602	$ 580	2,6	1,1	1,5	2,4	2,4	4,9	3,4	3,5	3,3	0,6
b. Amortización	$ 805	$ 657	$ 860	$ 605	$ 712	$1 770	$1 161	$1 328	$3 654	$1 159	1,4	1,2	1,7	1,1	1,3	3,1	1,9	1,9	4,6	1,2
c. Otros	-$ 710	$ 243	$ 24	-$ 57	$ 19	$ 86	-$ 139	-$ 38	-$ 114	-$ 6	-1,2	0,4	0,0	-0,1	0,0	0,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,0
2. Interno	- 649	54	4 608	1 616	1 790	-1 333	622	-1 285	4 881	-3 877	-0,4	0,0	2,6	0,9	0,9	-0,7	0,3	-0,5	1,9	-1,3
3. Privatización	1 492	764	1 318	1 427	1 134	1 503	181	389	185	304	0,9	0,5	0,8	0,8	0,6	0,7	0,1	0,2	0,1	0,1

1/ Preliminar.
2/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.
Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales e instituciones públicas.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 55

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL CONSOLIDADO

		Millones de nuevos soles										Porcentaje del PBI									
		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
I.	**INGRESOS CORRIENTES**	**28 497**	**29 806**	**29 273**	**31 581**	**30 791**	**32 308**	**35 264**	**39 284**	**45 407**	**57 560**	**18,1**	**17,9**	**16,8**	**17,0**	**16,3**	**16,1**	**16,5**	**16,5**	**17,4**	**18,8**
II.	**GASTOS NO FINANCIEROS**	**26 441**	**28 300**	**31 246**	**32 949**	**32 013**	**32 864**	**34 931**	**37 718**	**42 818**	**47 101**	**16,8**	**17,0**	**17,9**	**17,7**	**16,9**	**16,4**	**16,3**	**15,9**	**16,4**	**15,4**
	1. Gastos corrientes	20 505	22 538	25 053	27 399	27 654	28 801	30 724	33 334	37 782	41 311	13,0	13,6	14,4	14,7	14,6	14,4	14,4	14,0	14,4	13,5
	2. Gastos de capital	5 937	5 762	6 193	5 550	4 360	4 063	4 207	4 383	5 036	5 789	3,8	3,5	3,6	3,0	2,3	2,0	2,0	1,8	1,9	1,9
III.	**INGRESOS DE CAPITAL 2/**	**196**	**533**	**539**	**535**	**292**	**372**	**362**	**189**	**386**	**361**	**0,1**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**0,1**	**0,1**	**0,1**
IV.	**RESULTADO PRIMARIO**	**2 252**	**2 038**	**-1 435**	**- 833**	**- 930**	**- 184**	**694**	**1 755**	**2 975**	**10 820**	**1,4**	**1,2**	**-0,8**	**-0,4**	**-0,5**	**-0,1**	**0,3**	**0,7**	**1,1**	**3,5**
V.	**INTERESES**	**3 026**	**3 468**	**3 951**	**4 406**	**4 050**	**4 098**	**4 427**	**4 716**	**4 901**	**5 504**	**1,9**	**2,1**	**2,3**	**2,4**	**2,1**	**2,0**	**2,1**	**2,0**	**1,9**	**1,8**
VI.	**RESULTADO ECONÓMICO**	**- 774**	**-1 430**	**-5 386**	**-5 240**	**-4 980**	**-4 282**	**-3 733**	**-2 962**	**-1 926**	**5 316**	**-0,5**	**-0,9**	**-3,1**	**-2,8**	**-2,6**	**-2,1**	**-1,7**	**-1,2**	**-0,7**	**1,7**
VII.	**FINANCIAMIENTO NETO**	**774**	**1 430**	**5 386**	**5 240**	**4 980**	**4 282**	**3 733**	**2 962**	**1 926**	**-5 316**	**0,5**	**0,9**	**3,1**	**2,8**	**2,6**	**2,1**	**1,7**	**1,2**	**0,7**	**-1,7**
	1. Externo	12	561	- 330	2 104	2 065	3 997	2 681	3 616	-3 824	-1 940	0,0	0,3	-0,2	1,1	1,1	2,0	1,3	1,5	-1,5	-0,6
	2. Interno	- 730	105	4 397	1 708	1 782	-1 218	871	-1 044	5 565	-3 681	-0,5	0,1	2,5	0,9	0,9	-0,6	0,4	-0,4	2,1	-1,2
	3. Privatización	1 492	764	1 318	1 427	1 134	1 503	181	389	185	304	0,9	0,5	0,8	0,8	0,6	0,7	0,1	0,2	0,1	0,1

1/ Preliminar.
2/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.
Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 56
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de nuevos soles										Porcentaje del PBI									
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
I. INGRESOS CORRIENTES	**25 132**	**26 194**	**25 482**	**27 705**	**27 059**	**28 559**	**31 568**	**35 381**	**41 046**	**52 715**	**16,0**	**15,8**	**14,6**	**14,9**	**14,3**	**14,2**	**14,8**	**14,9**	**15,7**	**17,2**
II. GASTOS NO FINANCIEROS	**23 793**	**25 485**	**27 835**	**29 360**	**28 580**	**29 241**	**31 451**	**34 165**	**38 468**	**43 260**	**15,1**	**15,3**	**16,0**	**15,8**	**15,1**	**14,6**	**14,7**	**14,4**	**14,7**	**14,1**
1. Gastos corrientes	17 998	19 862	21 930	24 101	24 349	25 285	27 371	29 870	33 577	37 252	11,4	11,9	12,6	12,9	12,9	12,6	12,8	12,6	12,8	12,2
2. Gastos de capital	5 795	5 623	5 906	5 259	4 231	3 956	4 080	4 295	4 891	6 008	3,7	3,4	3,4	2,8	2,2	2,0	1,9	1,8	1,9	2,0
III. INGRESOS DE CAPITAL 2/	**192**	**532**	**539**	**535**	**291**	**371**	**361**	**189**	**386**	**361**	**0,1**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**0,1**	**0,1**	**0,1**
IV. RESULTADO PRIMARIO	**1 532**	**1 241**	**-1 815**	**-1 120**	**-1 230**	**- 310**	**478**	**1 405**	**2 965**	**9 816**	**1,0**	**0,7**	**-1,0**	**-0,6**	**-0,6**	**-0,2**	**0,2**	**0,6**	**1,1**	**3,2**
V. INTERESES	**2 792**	**3 119**	**3 670**	**4 077**	**4 060**	**3 953**	**4 191**	**4 381**	**4 794**	**5 413**	**1,8**	**1,9**	**2,1**	**2,2**	**2,1**	**2,0**	**2,0**	**1,8**	**1,8**	**1,8**
VI. RESULTADO ECONÓMICO	**-1 260**	**-1 878**	**-5 485**	**-5 197**	**-5 290**	**-4 263**	**-3 713**	**-2 977**	**-1 830**	**4 403**	**-0,8**	**-1,1**	**-3,1**	**-2,8**	**-2,8**	**-2,1**	**-1,7**	**-1,3**	**-0,7**	**1,4**
VII. FINANCIAMIENTO NETO	**1 260**	**1 878**	**5 485**	**5 197**	**5 290**	**4 263**	**3 713**	**2 977**	**1 830**	**-4 403**	**0,8**	**1,1**	**3,1**	**2,8**	**2,8**	**2,1**	**1,7**	**1,3**	**0,7**	**-1,4**
1. Externo	12	561	- 330	2 104	2 065	3 997	3 386	3 838	-3 121	-1 832	0,0	0,3	-0,2	1,1	1,1	2,0	1,6	1,6	-1,2	-0,6
(Millones de US$) (a-b+c)	-$ 2	$ 195	-$ 86	$ 604	$ 585	$1 141	$ 973	$1 144	-$ 955	-$ 554	0,0	0,3	-0,2	1,1	1,1	2,0	1,6	1,6	-1,2	-0,6
a. Desembolsos	$1 513	$ 610	$ 750	$1 266	$1 278	$2 826	$2 070	$2 445	$2 599	$ 578	2,6	1,1	1,5	2,4	2,4	4,9	3,4	3,5	3,3	0,6
b. Amortización	$ 805	$ 657	$ 860	$ 605	$ 712	$1 770	$1 161	$1 328	$3 654	$1 159	1,4	1,2	1,7	1,1	1,3	3,1	1,9	1,9	4,6	1,2
c. Otros	-$ 710	$ 243	$ 24	-$ 57	$ 19	$ 86	$ 64	$ 26	$ 100	$ 27	-1,2	0,4	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0
2. Interno	- 244	553	4 496	1 666	2 092	-1 236	146	-1 251	4 766	-2 875	-0,2	0,3	2,6	0,9	1,1	-0,6	0,1	-0,5	1,8	-0,9
3. Privatización	1 492	764	1 318	1 427	1 134	1 503	181	389	185	304	0,9	0,5	0,8	0,8	0,6	0,7	0,1	0,2	0,1	0,1

1/ Preliminar.
2/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.
Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 57

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de nuevos soles										Porcentaje del PBI									
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	**22 304**	**23 144**	**22 072**	**22 769**	**23 541**	**24 062**	**27 405**	**31 144**	**35 589**	**45 485**	**14,2**	**13,9**	**12,7**	**12,2**	**12,4**	**12,0**	**12,8**	**13,1**	**13,6**	**14,9**
1. Impuestos a los ingresos	5 710	5 861	5 072	5 130	5 630	6 011	7 971	9 026	11 188	18 414	3,6	3,5	2,9	2,8	3,0	3,0	3,7	3,8	4,3	6,0
- Personas Naturales	1 577	1 839	1 951	2 050	2 097	2 247	2 584	2 798	3 071	3 926	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,3
- Personas Jurídicas	3 578	3 492	2 726	2 574	2 785	3 158	4 298	5 230	6 079	11 205	2,3	2,1	1,6	1,4	1,5	1,6	2,0	2,2	2,3	3,7
- Regularización	556	530	394	506	748	606	1 089	999	2 038	3 283	0,4	0,3	0,2	0,3	0,4	0,3	0,5	0,4	0,8	1,1
2. Impuestos al patrimonio	3	1	11	0	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Impuestos a las importaciones	2 479	2 900	2 857	2 921	2 786	2 483	2 550	2 744	3 143	2 847	1,6	1,7	1,6	1,6	1,5	1,2	1,2	1,2	1,2	0,9
4. Impuesto general a las ventas (IGV)	10 357	11 054	11 043	12 013	11 815	12 613	14 110	16 206	18 302	21 517	6,6	6,6	6,3	6,5	6,2	6,3	6,6	6,8	7,0	7,0
- Interno	5 929	6 384	6 470	7 007	6 866	7 501	8 459	9 526	10 587	11 982	3,8	3,8	3,7	3,8	3,6	3,7	4,0	4,0	4,0	3,9
- Importaciones	4 428	4 670	4 573	5 007	4 949	5 113	5 651	6 680	7 715	9 535	2,8	2,8	2,6	2,7	2,6	2,5	2,6	2,8	2,9	3,1
5. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	3 367	3 429	3 448	3 424	3 561	4 184	4 525	4 468	4 066	4 042	2,1	2,1	2,0	1,8	1,9	2,1	2,1	1,9	1,6	1,3
- Combustibles	1 932	2 002	2 094	2 120	2 321	3 003	3 285	3 177	2 607	2 399	1,2	1,2	1,2	1,1	1,2	1,5	1,5	1,3	1,0	0,8
- Otros	1 435	1 427	1 355	1 304	1 241	1 181	1 240	1 292	1 459	1 643	0,9	0,9	0,8	0,7	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,5
6. Otros ingresos tributarios	1 909	1 789	1 787	2 053	2 602	1 738	1 414	2 162	2 980	3 369	1,2	1,1	1,0	1,1	1,4	0,9	0,7	0,9	1,1	1,1
7. Documentos valorados	-1 521	-1 890	-2 145	-2 772	-2 853	-2 968	-3 165	-3 462	-4 090	-4 704	-1,0	-1,1	-1,2	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,6	-1,5
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	**2 828**	**3 050**	**3 410**	**4 935**	**3 518**	**4 498**	**4 163**	**4 238**	**5 458**	**7 229**	**1,8**	**1,8**	**2,0**	**2,7**	**1,9**	**2,2**	**1,9**	**1,8**	**2,1**	**2,4**
III. TOTAL (I+ II)	**25 132**	**26 194**	**25 482**	**27 705**	**27 059**	**28 559**	**31 568**	**35 381**	**41 046**	**52 715**	**16,0**	**15,8**	**14,6**	**14,9**	**14,3**	**14,2**	**14,8**	**14,9**	**15,7**	**17,2**

1/ Preliminar.
Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 58
GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de nuevos soles										Porcentaje del PBI									
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
I. GASTOS NO FINANCIEROS	**23 793**	**25 485**	**27 835**	**29 360**	**28 580**	**29 241**	**31 451**	**34 165**	**38 468**	**43 260**	**15,1**	**15,3**	**16,0**	**15,8**	**15,1**	**14,6**	**14,7**	**14,4**	**14,7**	**14,1**
1. Corrientes	**17 998**	**19 862**	**21 930**	**24 101**	**24 349**	**25 285**	**27 371**	**29 870**	**33 577**	**37 252**	**11,4**	**11,9**	**12,6**	**12,9**	**12,9**	**12,6**	**12,8**	**12,6**	**12,8**	**12,2**
a. Remuneraciones	6 397	6 979	7 782	8 190	8 228	8 922	9 669	10 509	11 593	12 553	4,1	4,2	4,5	4,4	4,3	4,4	4,5	4,4	4,4	4,1
b. Bienes y servicios	5 282	6 011	6 192	7 161	7 424	6 873	7 338	8 219	8 960	10 192	3,4	3,6	3,5	3,8	3,9	3,4	3,4	3,5	3,4	3,3
c. Transferencias	6 319	6 873	7 956	8 750	8 697	9 490	10 364	11 142	13 024	14 506	4,0	4,1	4,6	4,7	4,6	4,7	4,8	4,7	5,0	4,7
- Pensiones	2 634	2 894	3 281	3 418	3 397	3 562	3 662	3 715	4 012	4 027	1,7	1,7	1,9	1,8	1,8	1,8	1,7	1,6	1,5	1,3
- A ONP - Fonahpu	388	601	1 015	1 279	1 497	1 992	2 171	2 473	2 692	2 564	0,2	0,4	0,6	0,7	0,8	1,0	1,0	1,0	1,0	0,8
- Al Fondo de Compensación Municipal	1 226	1 295	1 268	1 423	1 387	1 450	1 612	1 793	2 032	2 410	0,8	0,8	0,7	0,8	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8
- Canon	205	236	179	221	218	298	524	742	1 303	2 114	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,5	0,7
- Otros	1 865	1 846	2 213	2 409	2 199	2 188	2 394	2 419	2 986	3 391	1,2	1,1	1,3	1,3	1,2	1,1	1,1	1,0	1,1	1,1
2. Gastos de capital	**5 795**	**5 623**	**5 906**	**5 259**	**4 231**	**3 956**	**4 080**	**4 295**	**4 891**	**6 008**	**3,7**	**3,4**	**3,4**	**2,8**	**2,2**	**2,0**	**1,9**	**1,8**	**1,9**	**2,0**
a. Formación bruta de capital	4 434	4 950	5 644	4 762	3 668	3 435	3 513	3 822	4 458	4 779	2,8	3,0	3,2	2,6	1,9	1,7	1,6	1,6	1,7	1,6
b. Otros	1 361	672	261	497	563	521	567	473	433	1 229	0,9	0,4	0,1	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,4
II. INTERESES	**2 792**	**3 119**	**3 670**	**4 077**	**4 060**	**3 953**	**4 191**	**4 381**	**4 794**	**5 413**	**1,8**	**1,9**	**2,1**	**2,2**	**2,1**	**2,0**	**2,0**	**1,8**	**1,8**	**1,8**
1. Deuda interna	116	176	238	543	466	485	469	460	657	1 117	0,1	0,1	0,1	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4
2. Deuda externa	2 676	2 943	3 432	3 534	3 594	3 469	3 722	3 921	4 138	4 297	1,7	1,8	2,0	1,9	1,9	1,7	1,7	1,6	1,6	1,4
III. TOTAL (I+II)	**26 585**	**28 604**	**31 506**	**33 437**	**32 640**	**33 194**	**35 642**	**38 547**	**43 263**	**48 673**	**16,9**	**17,2**	**18,1**	**18,0**	**17,3**	**16,5**	**16,7**	**16,2**	**16,5**	**15,9**

1/ Preliminar.
Fuente: MEF, Banco de la Nación y BCRP.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 59
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL
(Estructura porcentual)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
SECTORES ECONÓMICOS	**63**	**49**	**55**	**52**	**53**	**50**	**58**	**52**	**45**	**48**
1. Agricultura	14	16	19	19	20	20	18	14	12	16
2. Transportes y comunicaciones	38	24	28	24	27	28	34	32	27	28
3. Energía y minas	10	8	7	8	5	2	5	5	5	2
4. Industria, comercio, turismo e integración	1	0	0	0	0	0	1	1	1	1
5. Pesquería	1	0	0	0	1	1	0	0	0	1
SECTORES SOCIALES	**15**	**19**	**21**	**21**	**23**	**26**	**26**	**31**	**35**	**34**
1. Educación	8	8	11	10	11	11	13	13	17	16
2. Salud	4	7	7	7	9	6	6	8	11	14
3. Trabajo y otros	3	4	3	3	3	8	7	10	7	4
SECTORES GENERALES 2/	**13**	**18**	**13**	**15**	**9**	**9**	**8**	**11**	**12**	**10**
PROGRAMAS MULTISECTORIALES 3/	**9**	**14**	**11**	**12**	**15**	**15**	**8**	**6**	**8**	**8**
TOTAL	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**

1/ Preliminar.
2/ Comprende: Presidencia del Consejo de Ministros, Ministerios de Justicia, Interior, Relaciones Exteriores, Economía y Finanzas, Ministerio Público, Jurado Nacional de Elecciones; entre otros.
3/ Incluye proyectos de ámbito sectorial diverso.
Fuente: MEF.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 60

OPERACIONES DEL RESTO DEL GOBIERNO CENTRAL 1/

	Millones de nuevos soles										Porcentaje del PBI									
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 2/	2005 2/	2006 2/	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 2/	2005 2/	2006 2/
I. INGRESOS CORRIENTES	**4 866**	**5 359**	**6 142**	**6 623**	**6 760**	**7 264**	**7 572**	**8 151**	**8 894**	**10 191**	**3,1**	**3,2**	**3,5**	**3,6**	**3,6**	**3,6**	**3,5**	**3,4**	**3,4**	**3,3**
1. Contribuciones a EsSalud y ONP 3/	2 937	2 985	2 997	3 185	3 260	3 320	3 504	3 738	4 023	4 629	1,9	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7	1,6	1,6	1,5	1,5
2. Otros	1 930	2 374	3 145	3 437	3 500	3 944	4 068	4 413	4 871	5 563	1,2	1,4	1,8	1,8	1,8	2,0	1,9	1,9	1,9	1,8
II. GASTOS NO FINANCIEROS	**4 150**	**4 562**	**5 762**	**6 336**	**6 461**	**7 138**	**7 356**	**7 801**	**8 884**	**9 511**	**2,6**	**2,7**	**3,3**	**3,4**	**3,4**	**3,6**	**3,4**	**3,3**	**3,4**	**3,1**
1. Corrientes	4 008	4 422	5 475	6 044	6 333	7 031	7 229	7 713	8 739	9 406	2,5	2,7	3,1	3,2	3,3	3,5	3,4	3,2	3,3	3,1
2. Capital	142	140	287	291	128	107	127	88	145	105	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0
III. INGRESOS DE CAPITAL	**4**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1**	**1**	**0**	**0**	**324**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,1**
IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)	**720**	**797**	**380**	**287**	**300**	**127**	**216**	**350**	**10**	**1 004**	**0,5**	**0,5**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,0**	**0,3**
1. EsSalud	531	414	142	- 100	92	- 76	3	34	- 233	162	0,3	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,1
2. ONP	- 34	10	- 39	65	19	- 7	23	47	- 17	40	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. FCR	154	210	172	275	210	71	58	- 23	75	445	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
4. Fonahpu 4/	0	42	42	103	- 53	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
5. Otros	69	121	63	- 55	31	138	132	292	185	357	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
V. INTERESES	**234**	**349**	**281**	**330**	**- 10**	**145**	**236**	**335**	**106**	**91**	**0,1**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**0,0**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,0**	**0,0**
VI. RESULTADO ECONÓMICO	**486**	**448**	**99**	**- 42**	**310**	**- 19**	**- 20**	**15**	**- 96**	**913**	**0,3**	**0,3**	**0,1**	**0,0**	**0,2**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,3**
1. EsSalud	531	414	142	- 100	92	- 76	3	34	- 233	162	0,3	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,1
2. ONP	- 34	10	- 39	65	19	- 7	23	47	- 17	40	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. FCR	- 78	- 138	- 107	- 53	222	- 74	- 177	- 357	- 30	356	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,2	0,0	0,1
4. Fonahpu 4/	0	42	42	103	- 53	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
5. Otros	67	119	62	- 57	30	137	131	291	184	356	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

1/ Comprende: EsSalud, Oficina de Normalización Previsional (ONP), sociedades de beneficencia pública, Fondo Consolidado de Reservas Previsionales (FCR), Fondo Nacional de Ahorro Público (Fonahpu), organismos reguladores y oficinas registrales.
2/ Preliminar.
3/ La ONP recibe los ingresos correspondientes a la recaudación del Sistema Nacional de Pensiones (SNP).
4/ Mediante Ley N° 27617 (01-01-02) se incorpora la totalidad de los fondos del Fonahpu al FCR.
Fuente: MEF, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y organismos reguladores.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 61
OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES

	Millones de nuevos soles										Porcentaje del PBI									
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
I. INGRESOS CORRIENTES	**3 149**	**3 485**	**3 329**	**3 624**	**3 692**	**4 113**	**4 631**	**5 375**	**6 457**	**7 863**	**2,0**	**2,1**	**1,9**	**1,9**	**2,0**	**2,0**	**2,2**	**2,3**	**2,5**	**2,6**
II. GASTOS NO FINANCIEROS	**3 189**	**3 392**	**3 515**	**3 729**	**3 792**	**4 059**	**4 465**	**5 123**	**5 810**	**7 978**	**2,0**	**2,0**	**2,0**	**2,0**	**2,0**	**2,0**	**2,1**	**2,2**	**2,2**	**2,6**
1. Gastos corrientes	1 780	1 944	2 118	2 204	2 290	2 525	2 795	3 124	3 586	4 888	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	1,4	1,6
2. Gastos de capital	1 409	1 448	1 397	1 525	1 502	1 534	1 670	1 998	2 224	3 090	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,9	1,0
III. INGRESOS DE CAPITAL	**14**	**14**	**51**	**290**	**202**	**154**	**167**	**73**	**99**	**394**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,2**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,0**	**0,0**	**0,1**
IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)	**- 27**	**106**	**- 135**	**185**	**102**	**207**	**333**	**325**	**745**	**279**	**0,0**	**0,1**	**-0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,2**	**0,1**	**0,3**	**0,1**
V. INTERESES	**55**	**55**	**76**	**92**	**110**	**92**	**84**	**84**	**70**	**89**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,1**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
VI. RESULTADO ECONÓMICO	**- 82**	**51**	**- 211**	**92**	**- 8**	**116**	**249**	**241**	**675**	**190**	**-0,1**	**0,0**	**-0,1**	**0,0**	**0,0**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,3**	**0,1**

1/ Preliminar.
Fuente: Gobiernos locales, Contaduría Pública de la Nación.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 62

OPERACIONES DE LAS EMPRESAS ESTATALES NO FINANCIERAS

	Millones de nuevos soles										Porcentaje del PBI									
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 1/	2005 1/	2006 1/
I. INGRESOS CORRIENTES	**11 388**	**9 524**	**10 700**	**12 914**	**11 610**	**11 072**	**11 818**	**14 097**	**16 116**	**16 408**	**7,2**	**5,7**	**6,1**	**6,9**	**6,1**	**5,5**	**5,5**	**5,9**	**6,2**	**5,4**
1. Petroperú	5 216	4 285	5 370	7 724	6 797	6 532	6 964	8 837	10 315	10 320	3,3	2,6	3,1	4,1	3,6	3,3	3,3	3,7	3,9	3,4
2. Electroperú	1 386	1 450	1 265	1 214	1 221	1 083	1 363	1 323	1 659	1 701	0,9	0,9	0,7	0,7	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6
3. Regionales de Electricidad	975	1 197	1 454	1 568	1 339	1 162	1 465	1 709	1 844	1 975	0,6	0,7	0,8	0,8	0,7	0,6	0,7	0,7	0,7	0,6
4. Sedapal	621	581	626	643	665	668	680	702	706	805	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
5. Centromin	1554	603	546	258	202	96	39	93	27	33	1,0	0,4	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otros	1 635	1 408	1 438	1 507	1 387	1 531	1 308	1 432	1 566	1 574	1,0	0,8	0,8	0,8	0,7	0,8	0,6	0,6	0,6	0,5
II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS	**9 450**	**8 308**	**9 047**	**12 588**	**10 498**	**10 582**	**11 116**	**13 226**	**14 836**	**14 966**	**6,0**	**5,0**	**5,2**	**6,8**	**5,5**	**5,3**	**5,2**	**5,6**	**5,7**	**4,9**
1. Petroperú	4 782	4 212	5 344	7 823	6 343	6 514	7 038	8 648	10 096	10 074	3,0	2,5	3,1	4,2	3,4	3,2	3,3	3,6	3,9	3,3
2. Electroperú	1 019	1 126	675	782	858	941	1 149	1 332	1 331	1 379	0,6	0,7	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5
3. Regionales de Electricidad	652	893	1 122	1 509	958	854	1 189	1 365	1 465	1 666	0,4	0,5	0,6	0,8	0,5	0,4	0,6	0,6	0,6	0,5
4. Sedapal	391	379	357	447	400	426	472	464	498	476	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
5. Centromin	1169	606	365	507	203	114	55	84	39	30	0,7	0,4	0,2	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otros	1 436	1 092	1 184	1 520	1 736	1 733	1 213	1 333	1 407	1 342	0,9	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9	0,6	0,6	0,5	0,4
III. GASTOS DE CAPITAL	**1 571**	**2 025**	**1 711**	**1 312**	**785**	**819**	**964**	**797**	**848**	**829**	**1,0**	**1,2**	**1,0**	**0,7**	**0,4**	**0,4**	**0,5**	**0,3**	**0,3**	**0,3**
1. Petroperú	23	41	29	32	40	37	68	17	32	70	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Electroperú	101	528	533	453	150	174	168	91	150	134	0,1	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0
3. Regionales de Electricidad	229	204	426	302	244	234	387	389	343	255	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1
4. Sedapal	371	426	453	264	196	227	172	194	222	257	0,2	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
5. Centromin	65	46	28	42	8	2	0	0	0	19	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otros	783	779	241	219	148	144	169	106	102	94	0,5	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
IV. INGRESOS DE CAPITAL	**703**	**650**	**108**	**73**	**75**	**91**	**162**	**255**	**126**	**244**	**0,4**	**0,4**	**0,1**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,1**	**0,1**	**0,0**	**0,1**
V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV)	**1 069**	**- 158**	**51**	**- 913**	**402**	**- 237**	**- 100**	**329**	**557**	**858**	**0,7**	**-0,1**	**0,0**	**-0,5**	**0,2**	**-0,1**	**0,0**	**0,1**	**0,2**	**0,3**
1. Petroperú	412	32	- 3	- 131	413	- 19	- 143	172	187	176	0,3	0,0	0,0	-0,1	0,2	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,1
2. Electroperú	266	- 204	56	- 21	214	- 31	45	- 100	178	188	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
3. Regionales de Electricidad	93	185	- 94	- 243	212	165	51	210	158	190	0,1	0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
4. Sedapal	- 43	- 52	- 134	- 68	69	14	36	44	- 13	162	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
5. Centromin	320	- 49	153	- 291	- 9	- 21	- 16	9	- 12	- 16	0,2	0,0	0,1	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otros	21	- 70	73	- 159	- 497	- 346	- 74	- 7	59	158	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,3	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,1
VI. INTERESES	**112**	**101**	**78**	**115**	**107**	**92**	**95**	**67**	**95**	**101**	**0,1**	**0,1**	**0,0**	**0,1**	**0,1**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
VII. RESULTADO ECONÓMICO	**957**	**- 259**	**- 27**	**-1 028**	**295**	**- 329**	**- 195**	**262**	**462**	**757**	**0,6**	**-0,2**	**0,0**	**-0,6**	**0,2**	**-0,2**	**-0,1**	**0,1**	**0,2**	**0,2**
1. Petroperú	385	7	- 18	- 154	398	- 36	- 155	162	175	158	0,2	0,0	0,0	-0,1	0,2	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,1
2. Electroperú	241	- 220	56	- 21	214	- 31	45	- 100	178	188	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
3. Regionales de Electricidad	88	182	- 96	- 268	182	143	30	190	138	166	0,1	0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
4. Sedapal	- 56	- 64	- 157	- 109	27	- 27	- 12	19	- 66	111	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Centromin	308	- 60	144	- 298	- 15	- 21	- 16	9	- 12	- 16	0,2	0,0	0,1	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otros	- 9	- 103	44	- 179	- 510	- 358	- 87	- 18	49	151	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,3	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0

1/ Preliminar.

Fuente: Empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE).

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 63

CUENTAS MONETARIAS DEL SISTEMA FINANCIERO 1/ 2/

(Millones de nuevos soles)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO	**21 310**	**22 064**	**26 773**	**26 082**	**28 093**	**33 718**	**34 820**	**40 771**	**47 504**	**56 032**
(Millones de US$)	**7 835**	**7 004**	**7 628**	**7 389**	**8 167**	**9 606**	**10 064**	**12 430**	**13 849**	**17 510**
A. Activos	32 776	34 550	35 953	33 731	33 647	37 136	37 704	43 531	15 050	58 944
B. Pasivos	11 466	12 486	9 180	7 648	5 554	3 418	2 883	2 760	1 201	2 912
II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR	**-1 430**	**-1 447**	**-2 328**	**1 118**	**3 195**	**4 996**	**10 623**	**11 419**	**16 332**	**23 226**
(Millones de US$) 3/	**-685**	**-597**	**-833**	**-84**	**477**	**955**	**2 542**	**2 927**	**4 762**	**6 279**
A. Créditos	3 188	3 840	5 285	8 011	8 919	10 183	16 021	17 098	21 953	29 560
B. Obligaciones	4 618	5 287	7 613	6 892	5 724	5 187	5 398	5 679	5 621	6 334
III. CRÉDITO INTERNO (A+B-C+D)	**20 969**	**25 130**	**28 814**	**28 330**	**27 971**	**26 847**	**28 199**	**30 641**	**37 990**	**44 071**
A. Sector público	**-14 697**	**-16 403**	**-13 128**	**-11 541**	**-8 363**	**-9 637**	**-8 772**	**-10 121**	**-8 908**	**-10 746**
1. Créditos	3 642	4 736	6 526	6 132	8 829	9 324	10 160	10 053	12 755	13 288
- Gobierno central	3 122	4 379	5 798	5 496	8 192	8 782	9 586	9 520	12 387	13 063
- Resto del sector público	520	357	728	637	637	542	574	533	367	225
2. Depósitos	18 338	21 140	19 654	17 674	17 192	18 960	18 933	20 174	21 662	24 034
- Gobierno central	11 975	11 513	7 912	6 006	5 272	6 855	7 980	10 073	12 160	13 738
- Resto del sector público	6 364	9 627	11 741	11 668	11 920	12 106	10 952	10 101	9 502	10 296
B. Sector privado	**44 911**	**54 987**	**59 911**	**59 465**	**57 440**	**60 054**	**61 358**	**64 271**	**74 945**	**86 575**
Moneda nacional	12 091	13 130	13 314	13 624	14 387	17 107	20 183	23 796	29 984	41 436
Moneda extranjera	32 820	41 857	46 597	45 842	43 053	42 947	41 174	40 476	44 961	45 138
(Millones de US$)	**12 066**	**13 288**	**13 276**	**12 986**	**12 515**	**12 236**	**11 900**	**12 340**	**13 108**	**14 106**
C. Capital, reservas, provisiones y resultados	**15 561**	**19 939**	**25 671**	**29 873**	**33 591**	**36 051**	**34 450**	**34 391**	**37 864**	**42 523**
D. Otros activos y pasivos (neto)	**6 316**	**6 485**	**7 702**	**10 279**	**12 485**	**12 481**	**10 063**	**10 882**	**9 817**	**10 765**
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	**40 849**	**45 748**	**53 258**	**55 531**	**59 259**	**65 562**	**73 642**	**82 831**	**101 825**	**123 329**
A. Moneda nacional	**16 265**	**17 317**	**21 268**	**22 631**	**26 704**	**31 289**	**38 891**	**48 047**	**62 016**	**80 843**
1. Dinero	**6 464**	**6 482**	**7 311**	**7 087**	**7 509**	**8 197**	**9 312**	**12 420**	**15 489**	**18 918**
Billetes y monedas en circulación	3 815	3 936	4 608	4 514	4 911	5 573	6 319	7 982	10 036	11 687
Depósitos a la vista en moneda nacional	2 649	2 546	2 703	2 573	2 598	2 624	2 993	4 438	5 453	7 231
2. Cuasidinero	**9 802**	**10 835**	**13 957**	**15 543**	**19 195**	**23 092**	**29 579**	**35 627**	**46 527**	**61 925**
Depósitos de ahorro	2 889	2 843	2 812	2 766	2 985	3 090	3 615	4 201	5 767	6 658
Depósitos a plazo	2 009	1 542	1 623	2 103	2 482	3 016	3 116	4 575	6 630	7 318
Fondos de pensiones	4 108	5 396	8 344	9 599	12 350	15 754	21 844	25 651	32 223	45 547
Otros valores	795	1 054	1 178	1 076	1 378	1 231	1 004	1 201	1 908	2 401
B Cuasidinero en moneda extranjera	**24 584**	**28 431**	**31 990**	**32 900**	**32 555**	**34 273**	**34 751**	**34 784**	**39 809**	**42 485**
(Millones de US$)	**9 038**	**9 026**	**9 114**	**9 320**	**9 464**	**9 764**	**10 044**	**10 605**	**11 606**	**13 277**
1. Depósitos	22 908	27 098	29 045	30 663	28 532	29 113	28 241	28 400	33 160	34 973
2. Resto	1 676	1 333	2 945	2 237	4 023	5 160	6 510	6 384	6 649	7 512

1/ La información correspondiente al año 2006 es preliminar.
2/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.
3/ Registra los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.
Fuente: Instituciones del sistema financiero.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 64

CUENTAS MONETARIAS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO 1/ 2/

(Millones de nuevos soles)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO	**21 969**	**22 771**	**27 270**	**26 663**	**28 562**	**33 898**	**35 072**	**40 903**	**47 582**	**56 057**
(Millones de US$)	**8 077**	**7 229**	**7 769**	**7 553**	**8 303**	**9 658**	**10 136**	**12 470**	**13 872**	**17 518**
A. Activos	32 589	34 140	35 569	33 399	33 331	36 900	37 540	43 367	14 980	58 645
B. Pasivos	10 620	11 369	8 299	6 736	4 769	3 001	2 468	2 464	1 108	2 588
II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR	**-384**	**-118**	**-717**	**-319**	**560**	**572**	**1 678**	**1 037**	**1 304**	**2 618**
(Millones de US$) 3/	**-122**	**-12**	**-179**	**-81**	**175**	**177**	**471**	**311**	**380**	**758**
A. Créditos	2 366	2 680	3 367	4 462	4 796	4 281	5 507	5 088	5 293	7 172
B. Obligaciones	2 751	2 798	4 084	4 780	4 235	3 709	3 829	4 050	3 989	4 554
III. CRÉDITO INTERNO (A+B-C+D)	**14 902**	**17 208**	**17 774**	**18 983**	**17 151**	**14 456**	**14 056**	**13 899**	**19 641**	**18 055**
A. Sector público	**-14 660**	**-16 338**	**-13 342**	**-11 691**	**-9 105**	**-10 544**	**-10 163**	**-12 321**	**-14 001**	**-18 059**
1. Créditos	3 577	4 689	6 132	5 756	7 846	8 176	8 508	7 619	7 382	5 718
- Gobierno central	3 120	4 378	5 506	5 213	7 235	7 662	7 934	7 087	7 014	5 494
- Resto del sector público	457	311	626	543	611	514	574	533	367	225
2. Depósitos	18 237	21 027	19 474	17 447	16 952	18 720	18 671	19 940	21 383	23 778
- Gobierno central	11 943	11 496	7 894	5 988	5 220	6 746	7 911	9 960	12 013	13 662
- Resto del sector público	6 294	9 530	11 580	11 459	11 732	11 974	10 760	9 981	9 370	10 116
B. Sector privado	**39 749**	**47 956**	**51 187**	**49 884**	**48 593**	**49 363**	**49 128**	**49 332**	**58 063**	**62 854**
Moneda nacional	9 191	9 887	9 279	9 654	10 120	11 235	12 531	13 976	18 926	24 678
Moneda extranjera	30 558	38 069	41 908	40 230	38 473	38 128	36 597	35 357	39 137	38 177
(Millones de US$)	**11 235**	**12 085**	**11 940**	**11 397**	**11 184**	**10 863**	**10 577**	**10 779**	**11 410**	**11 930**
C. Capital, reservas, provisiones y resultados	**12 164**	**15 493**	**19 921**	**21 950**	**24 597**	**26 565**	**24 531**	**24 445**	**25 549**	**26 614**
D. Otros activos y pasivos (neto)	**1 977**	**1 083**	**-150**	**2 740**	**2 260**	**2 202**	**-378**	**1 333**	**1 128**	**-126**
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	**36 487**	**39 861**	**44 327**	**45 327**	**46 273**	**48 926**	**50 806**	**55 839**	**68 527**	**76 729**
A. Moneda nacional	**12 015**	**11 699**	**12 653**	**12 819**	**14 152**	**15 299**	**16 789**	**22 077**	**29 524**	**35 024**
1. Dinero	**6 464**	**6 482**	**7 311**	**7 087**	**7 509**	**8 197**	**9 312**	**12 420**	**15 489**	**18 918**
Billetes y monedas en circulación	3 815	3 936	4 608	4 514	4 911	5 573	6 319	7 982	10 036	11 687
Depósitos a la vista en moneda nacional	2 649	2 546	2 703	2 573	2 598	2 624	2 993	4 438	5 453	7 231
2. Cuasidinero	**5 552**	**5 217**	**5 342**	**5 732**	**6 643**	**7 102**	**7 477**	**9 657**	**14 035**	**16 106**
Depósitos de ahorro	2 889	2 843	2 812	2 766	2 985	3 090	3 615	4 201	5 767	6 658
Depósitos a plazo	2 009	1 542	1 623	2 103	2 482	3 016	3 116	4 575	6 630	7 318
Otros valores	653	832	907	863	1 176	996	746	881	1 638	2 129
B. Cuasidinero en moneda extranjera	**24 472**	**28 162**	**31 674**	**32 508**	**32 121**	**33 627**	**34 017**	**33 762**	**39 003**	**41 705**
(Millones de US$)	**8 997**	**8 940**	**9 024**	**9 209**	**9 338**	**9 580**	**9 832**	**10 293**	**11 371**	**13 033**

1/ La información correspondiente al año 2006 es preliminar.
2/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.
3/ Registra los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.
Fuente: Instituciones del sistema financiero.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 65

CUENTAS MONETARIAS DEL SISTEMA BANCARIO 1/ 2/

(Millones de nuevos soles)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	**21 969**	**22 771**	**27 270**	**26 663**	**28 562**	**33 898**	**35 072**	**40 903**	**47 582**	**56 057**
(Millones de US$)	**8 077**	**7 229**	**7 769**	**7 553**	**8 303**	**9 658**	**10 136**	**12 470**	**13 872**	**17 518**
A. Activos	32 589	34 140	35 569	33 399	33 331	36 900	37 540	43 367	51 381	58 645
B. Pasivos	10 620	11 369	8 299	6 736	4 769	3 001	2 468	2 464	3 799	2 588
II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR	**-349**	**-4**	**-579**	**-216**	**655**	**592**	**1 544**	**969**	**970**	**1 548**
(Millones de US$) 3/	**-112**	**21**	**-142**	**-54**	**196**	**179**	**430**	**288**	**292**	**416**
A. Créditos	2 334	2 633	3 341	4 428	4 759	4 216	5 336	4 974	4 868	5 921
B. Obligaciones	2 683	2 637	3 921	4 644	4 104	3 624	3 792	4 006	3 898	4 373
III. CRÉDITO INTERNO (A+B-C+D)	**15 346**	**18 060**	**19 589**	**20 848**	**20 116**	**17 708**	**16 128**	**15 223**	**19 047**	**15 956**
A. Sector público	**-16 601**	**-18 605**	**-16 438**	**-13 827**	**-11 031**	**-11 960**	**-11 647**	**-14 057**	**-15 104**	**-21 451**
1. Créditos	3 754	5 428	6 257	6 086	7 635	7 955	7 510	6 671	7 010	5 246
- Gobierno central	3 120	4 378	5 492	5 202	6 902	7 258	6 877	6 027	6 422	4 885
- Resto del sector público 4/	634	1 050	765	884	733	698	634	645	588	361
2. Depósitos	20 354	24 034	22 696	19 913	18 666	19 916	19 158	20 728	22 114	26 697
- Gobierno central	11 935	11 491	7 869	5 978	5 049	6 495	7 538	9 709	11 735	13 620
- Resto del sector público 4/	8 419	12 542	14 827	13 935	13 616	13 421	11 620	11 020	10 379	13 077
B. Sector privado	**38 374**	**46 442**	**49 545**	**48 008**	**45 847**	**45 886**	**43 810**	**43 683**	**50 799**	**53 948**
1. En moneda nacional	8 728	9 303	8 717	8 800	9 051	9 690	10 183	11 391	15 351	19 810
2. En moneda extranjera	29 647	37 139	40 829	39 208	36 796	36 196	33 627	32 292	35 448	34 138
(Millones de US$)	**10 899**	**11 790**	**11 632**	**11 107**	**10 696**	**10 312**	**9 719**	**9 845**	**10 335**	**10 668**
C. Capital, reservas, provisiones y resultados	**11 777**	**15 189**	**19 763**	**21 465**	**23 771**	**25 542**	**23 453**	**23 115**	**23 808**	**24 806**
D. Otros activos y pasivos (neto)	**5 349**	**5 412**	**6 245**	**8 132**	**9 071**	**9 324**	**7 419**	**8 712**	**7 160**	**8 266**
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	**36 965**	**40 828**	**46 280**	**47 295**	**49 333**	**52 198**	**52 744**	**57 094**	**67 599**	**73 562**
A. Dinero	**6 579**	**6 612**	**7 456**	**7 330**	**7 814**	**8 558**	**9 696**	**12 691**	**15 958**	**19 532**
1. Billetes y monedas en circulación	3 827	3 950	4 631	4 537	4 945	5 615	6 370	8 036	10 116	11 796
2. Depósitos a la vista en moneda nacional	2 752	2 662	2 825	2 793	2 869	2 943	3 326	4 655	5 842	7 736
B. Cuasidinero en moneda nacional	**6 336**	**5 992**	**6 613**	**7 088**	**8 559**	**9 551**	**10 318**	**12 949**	**14 679**	**16 620**
1. Depósitos de ahorro	2 849	2 806	2 779	2 743	2 933	3 015	3 432	3 976	5 363	6 215
2. Depósitos a plazo	2 639	2 252	2 747	3 076	4 246	5 117	5 233	5 505	6 883	8 104
3. Valores negociables	849	935	1 088	1 268	1 380	1 419	1 654	3 467	2 433	2 302
C. Cuasidinero en moneda extranjera	**24 050**	**28 224**	**32 211**	**32 877**	**32 960**	**34 089**	**32 730**	**31 455**	**36 962**	**37 410**
(Millones de US$)	**8 842**	**8 960**	**9 177**	**9 314**	**9 581**	**9 712**	**9 459**	**9 590**	**10 776**	**11 691**

1/ La información correspondiente al año 2006 es preliminar.
2/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.
3/ Registra sólo los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.
4/ Incluye COFIDE.
Fuente: Instituciones del sistema bancario.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 66
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/
(En porcentajes del PBI)

	Emisión primaria	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera	Crédito al sector privado total
1997	2,5	1,9	3,4	3,0	6,3	14,5	20,9	5,5	16,4	21,9
1998	2,7	2,1	3,6	3,2	6,9	15,9	22,7	5,5	21,0	26,6
1999	2,7	2,1	3,5	3,1	6,6	17,7	24,2	5,7	23,0	28,6
2000	2,7	2,1	3,5	2,9	6,4	17,4	23,8	5,0	21,8	26,8
2001	2,8	2,2	3,4	3,1	6,5	17,6	24,1	5,1	20,9	26,0
2002	3,0	2,4	3,6	3,5	7,1	16,6	23,7	5,2	19,3	24,5
2003	3,0	2,4	3,8	3,4	7,2	16,0	23,2	5,5	17,2	22,7
2004	3,2	2,7	4,2	3,5	7,7	14,4	22,2	5,4	15,3	20,7
2005	3,8	3,1	5,0	4,5	9,5	13,3	22,8	5,9	14,0	20,0
2006	3,8	3,1	5,0	4,6	9,6	13,0	22,6	7,0	12,4	19,4

1/ Cifras promedio del periodo.
Fuente: Instituciones del sistema financiero.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 67

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/

(Variaciones porcentuales)

	Emisión primaria	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera	Crédito al sector privado total
1997	13,7	16,4	20,0	18,5	19,3	28,3	25,4	24,2	40,1	35,8
1998	12,5	11,7	13,0	15,6	14,2	15,3	15,0	6,8	35,3	28,2
1999	6,7	5,3	1,9	-1,2	0,4	16,6	11,7	7,2	14,6	13,1
2000	6,0	8,8	5,5	1,5	3,6	5,2	4,8	-5,7	1,4	0,0
2001	3,2	3,7	0,7	8,8	4,4	2,5	3,0	3,6	-2,9	-1,7
2002	15,8	17,1	12,6	18,3	15,3	0,0	4,2	8,2	-1,9	0,1
2003	7,4	9,6	10,4	4,1	7,3	2,9	4,3	13,3	-4,8	-1,0
2004	18,8	21,4	24,8	14,6	20,0	0,3	6,4	9,4	-1,5	1,1
2005	28,3	28,5	29,5	40,5	34,5	1,6	13,1	20,4	1,0	6,1
2006	17,2	17,3	17,3	20,0	18,6	14,2	16,1	37,2	3,8	13,8

1/ Cifras promedio del periodo.
Fuente: Instituciones del sistema financiero.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 68

TASAS DE INTERÉS NOMINAL Y REAL EN MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA

(Cierre del año, en términos efectivos anuales)

	MONEDA NACIONAL										MONEDA EXTRANJERA									
	Promedio activa (TAMN)		Préstamos hasta 360 días		Promedio pasiva (TIPMN)		Ahorro		Interbancaria		Promedio activa (TAMEX)		Préstamo hasta 360 días		Promedio pasiva (TIPMEX)		Ahorro		Interbancaria	
	Nominal	Real 1/	Nominal	Real 1/	Nominal	Real 1/	Nominal	Real 1/	Nominal	Real 1/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/
1997	30,4	22,5	31,1	23,1	9,9	3,2	10,0	3,3	12,8	6,0	15,6	14,0	15,1	13,5	5,2	3,8	4,3	2,9	7,5	6,0
1998	37,1	29,3	33,2	25,6	12,6	6,2	10,6	4,3	12,9	6,5	16,8	27,2	16,5	26,9	5,4	14,8	4,5	13,8	11,2	21,1
1999	32,0	27,3	27,6	23,0	10,6	6,6	8,1	4,2	16,9	12,7	14,8	22,7	13,7	21,6	4,9	12,2	3,8	11,0	6,6	14,0
2000	26,5	22,0	26,5	22,0	9,4	5,5	7,5	3,7	11,4	7,4	12,6	9,8	11,9	9,1	4,6	2,0	3,3	0,7	8,4	5,7
2001	23,0	23,2	17,2	17,3	5,1	5,2	3,0	3,1	3,1	3,2	10,2	7,7	8,7	6,2	2,2	-0,1	1,2	-1,1	2,1	-0,2
2002	20,7	18,9	14,8	13,1	3,6	2,0	1,7	0,2	3,8	2,2	10,2	11,0	8,1	8,9	1,3	2,1	0,7	1,5	2,2	3,0
2003	22,3	19,3	14,0	11,2	2,5	0,1	1,3	-1,2	2,5	0,0	9,3	5,4	7,2	3,4	1,0	-2,7	0,6	-3,0	1,1	-2,6
2004	25,4	21,1	14,7	10,8	2,5	-1,0	1,3	-2,2	3,0	-0,5	9,2	-0,3	7,7	-1,6	1,2	-7,5	0,6	-8,1	2,2	-6,6
2005	23,6	21,8	13,9	12,2	2,6	1,1	1,2	-0,3	3,3	1,8	10,4	13,5	9,4	12,5	1,8	4,7	0,6	3,4	4,2	7,1
2006	23,1	21,7	13,8	12,5	3,2	2,0	1,4	0,3	4,5	3,3	10,8	9,6	10,1	8,8	2,2	1,0	0,7	-0,4	5,4	-2,6

1/ Se descuenta la tasa de inflación últimos doce meses a la tasa de interés nominal.

2/ Se ajusta la tasa de interés nominal por la variación del tipo de cambio últimos doce meses y se descuenta por la tasa de inflación últimos doce meses.

Fuente: SBS y BCRP.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 69
ACTIVOS EXTERNOS NETOS DEL SISTEMA BANCARIO
(Millones de US$)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. ACTIVOS EXTERNOS	**11 981**	**10 838**	**10 134**	**9 461**	**9 689**	**10 513**	**10 850**	**13 222**	**14 980**	**18 327**
- Banco Central de Reserva del Perú	11 119	9 982	9 003	8 563	8 838	9 690	10 206	12 649	14 120	17 329
- Empresas bancarias	576	610	979	822	748	779	601	547	796	878
- Banco de la Nación	275	246	152	77	103	44	43	26	64	119
- Banca de fomento	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. PASIVOS EXTERNOS	**3 904**	**3 609**	**2 364**	**1 908**	**1 386**	**855**	**713**	**751**	**1 108**	**809**
- Banco Central de Reserva del Perú	950	799	599	383	225	92	12	18	23	54
- Empresas bancarias	2 913	2 808	1 764	1 525	1 161	763	702	733	1 085	754
- Banco de la Nación	2	3	1	1	0	0	0	0	0	0
- Banca de fomento	39	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	**8 077**	**7 229**	**7 769**	**7 553**	**8 303**	**9 658**	**10 136**	**12 470**	**13 872**	**17 518**
- Banco Central de Reserva del Perú	10 169	9 183	8 404	8 180	8 613	9 598	10 194	12 631	14 097	17 275
- Empresas bancarias	-2 338	-2 197	-785	-703	-413	16	-101	-186	-289	124
- Banco de la Nación	273	243	151	76	103	44	43	26	64	119
- Banca de fomento	-27	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Fuente: Instituciones del sistema bancario.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 70

CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ 1/

(Millones de nuevos soles)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	**27 660**	**28 928**	**29 497**	**28 875**	**29 630**	**33 689**	**35 272**	**41 430**	**48 353**	**55 279**
(Millones de US$)	**10 169**	**9 183**	**8 404**	**8 180**	**8 613**	**9 598**	**10 194**	**12 631**	**14 097**	**17 275**
A. Activos	30 244	31 444	31 600	30 227	30 403	34 014	35 313	41 488	48 430	55 453
B. Pasivos	2 584	2 516	2 103	1 351	773	324	40	59	77	1
II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS CON EL EXTERIOR	**1**	**12**	**9**	**36**	**41**	**42**	**39**	**35**	**34**	**29**
(Millones de US$) 2/	**0**	**6**	**10**	**13**	**12**	**12**	**12**	**11**	**10**	**9**
A. Créditos	1 345	1 410	2 444	2 974	2 941	2 822	3 098	3 263	3 187	3 138
B. Obligaciones	1 344	1 398	2 435	2 937	2 900	2 780	3 058	3 228	3 153	3 109
III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E)	**-12 364**	**-14 322**	**-12 966**	**-12 104**	**-11 496**	**-14 127**	**-14 333**	**-14 575**	**-13 701**	**-22 373**
A. Sector público	**-10 764**	**-11 977**	**-10 158**	**-9 441**	**-8 557**	**-10 112**	**-9 665**	**-10 475**	**-9 712**	**-12 988**
1. Créditos	614	614	538	425	396	350	237	39	0	0
- Gobierno central 3/	614	614	538	425	396	350	237	39	0	0
- Resto del sector público 4/	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Depósitos	11 378	12 590	10 696	9 866	8 953	10 462	9 903	10 514	9 712	12 988
- Gobierno central	8 146	7 558	4 057	2 248	1 447	2 430	3 188	4 835	5 295	9 004
- Resto del sector público 4/	3 232	5 033	6 639	7 617	7 506	8 032	6 715	5 678	4 417	3 984
B. Sector privado	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C. Sistema bancario 5/	**- 791**	**- 349**	**72**	**- 505**	**- 749**	**- 851**	**-1 414**	**-1 941**	**-1 127**	**-6 454**
- Banco de la Nación	- 791	- 552	- 191	- 602	- 749	-1 021	-1 414	-1 941	-3 977	-6 454
- Banca de fomento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Empresas bancarias	0	203	263	97	0	170	0	0	2 850	0
D. Capital, reservas, provisiones y resultados	**398**	**460**	**431**	**435**	**567**	**709**	**802**	**592**	**598**	**1 317**
E. Otros activos y pasivos (neto)	**- 411**	**-1 536**	**-2 450**	**-1 724**	**-1 623**	**-2 455**	**-2 452**	**-1 567**	**-2 263**	**-4 248**
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS										
CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	**15 297**	**14 618**	**16 540**	**16 807**	**18 175**	**19 604**	**20 978**	**26 890**	**34 686**	**32 935**
A. En moneda nacional	**5 385**	**5 296**	**6 216**	**6 979**	**7 930**	**8 758**	**11 503**	**17 478**	**20 511**	**22 090**
1. Emisión primaria	4 761	5 023	5 876	5 642	6 087	6 759	7 441	9 327	11 724	13 864
1.1 Billetes y monedas emitidos	4 645	4 825	5 815	5 575	5 993	6 620	7 309	9 047	11 448	13 651
- Fondos en bóveda de bancos	818	875	1 184	1 038	1 048	1 005	939	1 011	1 332	1 855
- En circulación	3 827	3 950	4 631	4 537	4 945	5 615	6 370	8 036	10 116	11 796
1.2 Depósitos en moneda nacional	116	197	61	67	94	139	132	280	276	212
- Empresas bancarias	105	189	54	54	77	96	60	208	76	89
- Resto del sistema financiero	10	9	7	13	17	43	73	72	199	124
2. Valores emitidos 6/	624	273	340	1 336	1 842	1 999	4 062	8 152	8 788	8 227
B. En moneda extranjera	**9 912**	**9 323**	**10 324**	**9 828**	**10 245**	**10 846**	**9 475**	**9 412**	**14 174**	**10 845**
(Millones de US$)	**3 644**	**2 960**	**2 941**	**2 784**	**2 978**	**3 090**	**2 738**	**2 869**	**4 132**	**3 389**
1. Depósitos	9 911	9 322	10 324	9 828	10 245	10 846	9 474	9 411	14 174	10 844
1.1 Empresas bancarias	9 834	9 239	10 248	9 749	10 131	10 698	9 296	9 219	13 979	10 599
1.2 Resto del sistema financiero	77	83	75	78	114	148	179	192	195	246
2. Certificados	1	0	0	0	0	0	0	0	1	1

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.
2/ Registra sólo los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.
3/ En julio de 1994, las cuentas monetarias del BCRP registraron las tenencias de los Bonos "Capitalización BCRP" por S/. 614 millones, los que fueron entregados por el Tesoro Público (D.S. Nº 066-94-EF y R.M. Nº 143-94-EF/75). El Tesoro Público ha recomprado estos bonos con las utilidades netas del BCRP que le correspondían (artículo 92º de la Ley Orgánica del BCRP).
4/ Incluye COFIDE.
5/ A partir del 31 de enero de 1994, los saldos del crédito al Banco de la Nación y banca de fomento en disolución se muestran netos de sus depósitos en el BCRP.
6/ Considera los valores del BCRP (Certificados de Depósito del BCRP y Cerificados de Depósitos Reajustables del BCRP indexados al tipo de cambio) adquiridos por las empresas bancarias y el sector privado. Asimismo, incluye los depósitos *overnight* en moneda nacional de entidades del sistema financiero.

Fuente: BCRP.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 71
FLUJO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN)
(Millones de US$)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. OPERACIONES CAMBIARIAS	**543**	**-330**	**253**	**63**	**135**	**128**	**998**	**1 854**	**767**	**2 861**
1. Compras netas en Mesa de Negociación	1 410	560	196	3	145	-32	1 050	2 340	2 699	3 944
a. Compras	1 410	643	316	3	203	95	1 050	2 340	3 130	4 299
b. Ventas	0	-83	-120	0	-58	-127	0	0	-431	-355
2. Compras netas al sector público	-878	-955	46	54	-9	157	-51	-487	-1 935	-1 084
3. Otras operaciones (neto)	11	65	11	6	-1	3	-1	2	3	1
II. DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO	**141**	**-649**	**-99**	**-12**	**245**	**185**	**-488**	**23**	**1 251**	**-684**
III. DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO	**926**	**-121**	**-1 034**	**-269**	**-158**	**364**	**-139**	**359**	**-587**	**245**
IV. INTERESES NETOS	**118**	**155**	**132**	**135**	**216**	**195**	**174**	**188**	**261**	**329**
V. OTROS	**-100**	**-41**	**-32**	**-141**	**-5**	**113**	**52**	**13**	**-226**	**427**
VI. TOTAL	**1 629**	**-986**	**-780**	**-224**	**433**	**985**	**596**	**2 437**	**1 466**	**3 178**

Fuente: BCRP.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 72
FUENTES DE VARIACIÓN DE LA EMISIÓN PRIMARIA
(Millones de nuevos soles)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. OPERACIONES CAMBIARIAS	**1 438**	**-980**	**830**	**217**	**450**	**436**	**3 465**	**6 239**	**2 360**	**9 140**
(Millones de US$)	**543**	**-330**	**253**	**63**	**135**	**128**	**998**	**1 854**	**767**	**2 861**
II. OPERACIONES MONETARIAS	**-673**	**1 242**	**24**	**-450**	**-5**	**236**	**-2 783**	**-4 353**	**37**	**-7 000**
1. Operaciones monetarias de inyección 1/	-107	42	-42	0	0	170	-170	0	2 850	-2 850
2. Depósitos del sector público 2/	-218	534	-153	59	125	-81	-921	-721	-2 821	-5 434
3. Certificados de Depósito del BCRP 3/	-564	365	-119	-961	-480	-114	-2 143	-4 158	-623	812
4. Depósitos *overnight*	0	0	0	-32	-7	-26	65	-52	-8	-188
5. Otros	216	301	338	484	357	287	385	578	639	660
III. TOTAL	**765**	**262**	**854**	**-233**	**445**	**672**	**682**	**1 886**	**2 397**	**2 140**
Variación % fin de período	19,1	5,5	17,0	-4,0	7,9	11,0	10,1	25,3	25,7	18,3
Variación % promedio del período	13,7	12,5	6,7	6,0	3,2	15,8	7,4	18,8	28,3	17,2
Nota:										
SALDOS EN MONEDA NACIONAL AL CIERRE DEL AÑO										
Operaciones monetarias de inyección 1/	0	42	0	0	0	170	0	0	2 850	0
Depósitos del sector público 2/	759	225	378	319	194	275	1 196	1 918	4 738	10 172
Certificados de Depósito del BCRP 3/	645	280	399	1 360	1 840	1 944	4 097	8 255	8 877	8 066
Depósitos *overnight*	0	0	0	32	39	65	0	52	60	247
Emisión primaria	4 761	5 023	5 876	5 642	6 087	6 759	7 441	9 327	11 724	13 864

1/ Incluye los créditos por regulación monetaria y las compras temporales de títulos valores (repos)
2/ Incluye los saldos de los depósitos del Banco de la Nación en moneda nacional.
3/ Incluye los saldos de los Certificados de Depósito Reajustable del BCRP (CDRBCRP), los cuales están indexados al tipo de cambio.
Fuente: BCRP.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 73

CUENTAS MONETARIAS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS 1/ 2/

(Millones de nuevos soles)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	**-6 358**	**-6 922**	**-2 756**	**-2 481**	**-1 422**	**56**	**- 348**	**- 611**	**- 992**	**396**
(Millones de US$)	**-2 338**	**-2 197**	**- 785**	**- 703**	**- 413**	**16**	**- 101**	**- 186**	**- 289**	**124**
A. Activos	1 565	1 922	3 435	2 901	2 573	2 733	2 080	1 794	2 730	2 810
B. Pasivos	7 924	8 844	6 191	5 382	3 995	2 677	2 428	2 405	3 722	2 414
II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR	**- 857**	**- 619**	**- 686**	**- 348**	**522**	**481**	**1 458**	**890**	**766**	**1 410**
(Millones de US$) 3/	**- 299**	**- 176**	**- 180**	**- 94**	**157**	**147**	**405**	**264**	**233**	**372**
A. Créditos	391	587	799	1 359	1 725	1 325	2 192	1 668	1 511	2 674
B. Obligaciones	1 248	1 206	1 485	1 707	1 204	844	734	778	745	1 264
III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E)	**39 637**	**43 277**	**44 145**	**44 207**	**43 468**	**44 092**	**42 396**	**43 632**	**53 021**	**55 153**
A. Sector público	**-5 992**	**-7 964**	**-8 803**	**-7 031**	**-5 425**	**-4 588**	**-4 123**	**-4 987**	**-5 032**	**-5 855**
1. Créditos	516	554	491	501	1 836	2 379	2 213	1 977	2 453	2 381
- Gobierno central	161	79	116	25	1 479	1 979	1 980	1 645	2 096	2 104
- Resto del sector público 4/	355	475	375	476	357	399	233	332	357	277
2. Depósitos	6 508	8 517	9 295	7 532	7 261	6 967	6 336	6 964	7 486	8 236
- Gobierno central	1 572	1 949	2 252	2 313	2 125	2 109	2 199	2 485	2 941	887
- Resto del sector público 4/	4 937	6 568	7 043	5 219	5 137	4 857	4 137	4 479	4 545	7 349
B. Sector privado	**37 402**	**45 375**	**48 564**	**47 072**	**44 855**	**44 668**	**42 535**	**41 850**	**48 694**	**51 809**
1. En moneda nacional	8 416	8 995	8 571	8 652	8 727	9 152	9 536	10 155	13 871	18 231
2. En moneda extranjera	28 986	36 380	39 993	38 420	36 128	35 515	32 999	31 695	34 822	33 578
(Millones de US$)	**10 657**	**11 549**	**11 394**	**10 884**	**10 502**	**10 118**	**9 537**	**9 663**	**10 152**	**10 493**
C. Operaciones interbancarias (neto)	**10 957**	**9 986**	**11 035**	**11 225**	**12 431**	**13 010**	**12 913**	**15 342**	**19 124**	**18 720**
1. BCRP	11 149	10 166	11 122	11 363	12 181	12 895	12 938	15 347	19 113	18 808
- Efectivo	623	671	863	719	727	738	717	766	1 040	1 531
- Depósitos	10 526	9 699	10 522	10 742	11 455	12 326	12 221	14 581	20 923	17 277
- Obligaciones	0	203	263	97	0	170	0	0	2 850	0
2. Banco de la Nación	- 196	- 180	- 87	- 138	250	205	7	12	13	20
- Créditos y depósitos	10	8	61	45	256	217	14	15	18	23
- Obligaciones	206	189	148	183	7	13	7	3	5	3
3. Banca de fomento	4	0	0	0	0	- 90	- 32	- 17	- 1	- 108
- Créditos y depósitos	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Obligaciones	1	0	0	0	0	90	32	17	1	108
D. Capital, reservas, provisiones y resultados	**7 851**	**10 516**	**14 815**	**16 238**	**18 149**	**19 763**	**17 679**	**17 622**	**18 153**	**18 388**
E. Otros activos y pasivos (neto)	**5 121**	**6 396**	**8 164**	**9 179**	**9 755**	**10 765**	**8 750**	**9 049**	**8 389**	**8 867**
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	**32 422**	**35 736**	**40 702**	**41 379**	**42 568**	**44 629**	**43 506**	**43 912**	**52 796**	**56 959**
A. Liquidez en moneda nacional	**8 573**	**8 100**	**8 745**	**8 789**	**10 055**	**11 066**	**11 275**	**12 964**	**16 364**	**20 097**
1. Depósitos a la vista	2 496	2 369	2 541	2 476	2 568	2 551	2 843	3 912	4 843	6 444
2. Depósitos de ahorro	2 664	2 566	2 503	2 382	2 481	2 475	2 788	3 121	4 170	4 748
3. Depósitos a plazo	2 607	2 233	2 732	3 061	4 223	5 087	5 187	5 463	6 838	8 053
4. Valores negociables	806	933	969	871	783	953	457	468	513	853
B. Liquidez en moneda extranjera	**23 849**	**27 636**	**31 957**	**32 589**	**32 513**	**33 563**	**32 231**	**30 948**	**36 432**	**36 862**
(Millones de US$)	**8 768**	**8 773**	**9 104**	**9 232**	**9 451**	**9 562**	**9 315**	**9 435**	**10 621**	**11 519**

1/ La información correspondiente al año 2006 es preliminar.
2/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.
3/ Registra sólo los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.
4/ Incluye operaciones con COFIDE.
Fuente: Empresas bancarias.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 74

CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO DE LA NACIÓN 1/ 2/

(Millones de nuevos soles)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	**742**	**766**	**530**	**268**	**354**	**153**	**147**	**84**	**221**	**381**
(Millones de US$)	**273**	**243**	**151**	**76**	**103**	**44**	**43**	**26**	**64**	**119**
A. Activos	748	774	534	271	355	153	147	84	221	381
B. Pasivos	6	8	4	3	1	0	0	0	0	0
II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS CON EL EXTERIOR	**591**	**633**	**98**	**96**	**92**	**69**	**47**	**44**	**170**	**110**
(Millones de US$)	**217**	**201**	**28**	**27**	**27**	**20**	**13**	**13**	**50**	**34**
A. Créditos	595	633	98	96	92	69	47	44	170	110
B. Obligaciones	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E)	**-729**	**-324**	**87**	**496**	**620**	**1 048**	**1 198**	**1 729**	**1 954**	**2 469**
A. Sector público	**144**	**1 419**	**2 523**	**2 644**	**2 952**	**2 740**	**2 133**	**1 405**	**-360**	**-2 587**
1. Créditos	2 531	4 261	5 228	5 160	5 403	5 226	5 052	4 655	4 557	2 865
- Gobierno central	2 276	3 685	4 838	4 753	5 027	4 928	4 651	4 342	4 326	2 781
- Resto del sector público 3/	254	575	390	407	376	298	401	312	231	84
2. Depósitos	2 460	2 926	2 705	2 516	2 451	2 487	2 919	3 250	4 916	5 451
- Gobierno central	2 211	1 984	1 560	1 417	1 478	1 955	2 151	2 388	3 499	3 730
- Resto del sector público 3/	248	941	1 145	1 099	973	531	768	862	1 417	1 722
B. Sector privado	**145**	**157**	**172**	**175**	**347**	**562**	**588**	**1 124**	**1 353**	**1 378**
C. Operaciones interbancarias (neto)	**1 182**	**938**	**598**	**1 059**	**821**	**1 083**	**1 626**	**2 173**	**4 256**	**6 946**
1. BCRP	986	757	511	921	1 071	1 288	1 635	2 186	4 270	6 966
- Efectivo	195	205	321	319	322	267	221	245	292	324
- Depósitos	791	552	191	602	749	1 021	1 414	1 941	3 977	6 642
- Obligaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Banca de fomento	0	0	0	0	0	0	-2	-1	-1	0
- Créditos y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Obligaciones	0	0	0	0	0	0	2	1	1	0
3. Empresas Bancarias	196	180	87	138	-250	-205	-7	-12	-13	-20
- Créditos y depósitos	206	189	148	183	7	13	7	3	5	3
- Obligaciones	10	8	61	45	256	217	14	15	18	23
D. Capital, reservas, provisiones y resultados	**2 747**	**3 348**	**3 578**	**3 817**	**4 032**	**3 938**	**3 861**	**3 800**	**3 917**	**3 866**
E. Otros activos y pasivos (neto)	**548**	**510**	**372**	**434**	**532**	**602**	**711**	**828**	**621**	**598**
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	**531**	**990**	**715**	**860**	**1 066**	**1 270**	**1 392**	**1 857**	**2 345**	**2 960**
A. Liquidez en moneda nacional	**434**	**514**	**546**	**660**	**740**	**900**	**1 080**	**1 549**	**2 017**	**2 666**
1. Depósitos a la vista	239	263	256	283	265	330	410	672	799	1 168
2. Depósitos de ahorro	185	240	276	361	452	540	644	855	1 193	1 466
3. Depósitos a plazo	10	11	14	16	23	30	26	23	25	31
B. Liquidez en moneda extranjera	**97**	**476**	**169**	**200**	**326**	**370**	**312**	**308**	**327**	**295**
(Millones de US$)	**36**	**151**	**48**	**57**	**95**	**105**	**90**	**94**	**95**	**92**

1/ La información correspondiente al año 2006 es preliminar.
2/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.
3/ Incluye operaciones con COFIDE.
Fuente: Banco de la Nación.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 75
INDICADORES DE SOLIDEZ DE LAS EMPRESAS BANCARIAS
(En porcentajes)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
1. SOLVENCIA										
Apalancamiento Global (N° de veces)	9,79	8,91	8,41	7,79	7,84	7,98	7,53	7,15	8,35	8,01
2. CALIDAD DE ACTIVOS										
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5,07	7,02	8,33	9,69	9,01	7,58	5,80	3,71	2,14	1,63
Cartera Atrasada M.N. / Créditos Directos M.N.	5,03	6,42	6,37	7,39	5,21	5,17	3,99	3,01	2,09	1,88
Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E.	5,08	7,20	8,73	10,34	9,93	8,19	6,32	3,93	2,15	1,49
Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos	2,93	3,59	5,19	6,12	7,99	6,97	6,37	5,83	4,13	2,45
Provisiones / Cartera Atrasada	90,61	92,36	99,45	107,44	118,93	133,16	141,10	176,46	235,26	251,40
3. LIQUIDEZ 1/										
Ratio de Liquidez en M.N.	14,54	11,07	15,25	22,57	22,55	23,47	32,85	44,76	38,58	43,08
Ratio de Liquidez en M.E.	35,39	34,18	38,23	40,62	45,96	49,26	43,63	43,92	49,23	44,99
4. RENTABILIDAD										
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio (R.O.E.)	15,49	8,83	3,86	2,93	4,46	8,43	10,85	11,26	22,16	23,86
Utilidad Neta / Activo Promedio (R.O.A.)	1,42	0,81	0,37	0,30	0,43	0,83	1,11	1,18	2,18	2,18

1/ Presentan los promedios mensuales de los activos líquidos entre los pasivos de corto plazo de las empresas bancarias en moneda nacional y en moneda extranjera. Las cifras de 1997 a 2000 se calcularon a partir de la información de las empresas bancarias.

Fuente: Empresas bancarias, SBS.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 76
MERCADO PRIMARIO DE BONOS
(Millones de nuevos soles)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. BONOS EMITIDOS POR EL SECTOR PRIVADO 1/										
SALDOS POR TIPO	**3 897**	**5 684**	**6 582**	**8 058**	**8 173**	**8 302**	**9 931**	**11 538**	**12 898**	**14 193**
Arrendamiento financiero	1 224	2 190	2 673	2 917	2 761	2 302	1 708	1 412	1 401	1 067
Subordinados	769	983	969	995	953	882	1 034	976	1 010	965
Hipotecarios	0	0	0	0	86	105	104	180	240	212
De titulización	0	48	101	575	859	865	1 029	1 449	2 215	2 158
Corporativos	1 903	2 463	2 839	3 571	3 514	4 148	6 055	7 521	8 032	9 792
SALDOS POR PLAZO DE EMISIÓN	**3 897**	**5 684**	**6 582**	**8 058**	**8 173**	**8 302**	**9 931**	**11 538**	**12 898**	**14 193**
Hasta 3 años	962	1 394	1 675	1 586	1 517	1 637	2 058	2 185	2 046	2 008
Más de 3, hasta 5 años	2 681	3 756	3 849	4 001	3 371	2 896	2 698	3 015	3 689	3 911
Más de 5 años	254	534	1 058	2 470	3 285	3 770	5 175	6 339	7 163	8 274
COMPOSICIÓN PORCENTUAL POR MONEDAS	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Soles tasa fija	3,1	1,0	0,9	0,9	4,7	7,1	11,0	12,3	15,8	25,4
Soles VAC	33,1	25,0	20,9	20,7	19,2	19,1	19,7	18,6	15,2	10,1
Dólares	63,8	74,0	78,2	78,4	76,1	73,8	69,3	69,1	69,0	64,5
NÚMERO DE EMISORES 2/	**23**	**27**	**26**	**25**	**25**	**25**	**29**	**36**	**40**	**44**
II. BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO 3/										
1. SALDO DE BONOS A TASA FIJA	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 200**	**1 884**	**2 602**	**5 249**	**8 705**	**9 727**
Hasta 3 años	0	0	0	0	1 200	1 884	1 793	1 330	1 527	1 132
Más de 3 hasta 5 años	0	0	0	0	0	0	443	896	221	1 564
Más de 5, hasta 10 años	0	0	0	0	0	0	366	1 485	3 006	1 625
Más de 10 años	0	0	0	0	0	0	0	1 537	3 950	5 405
2. SALDO DE BONOS VAC	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**49**	**230**	**1 487**	**2 456**	**2 036**
Hasta 10 años	0	0	0	0	0	49	199	600	600	269
Más de 10, hasta 20 años	0	0	0	0	0	0	31	887	1 097	812
Más de 20, hasta 30 años	0	0	0	0	0	0	0	0	759	911
Más de 30 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	45
SALDO TOTAL: (1)+(2)	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 200**	**1 933**	**2 832**	**6 736**	**11 160**	**11 763**

1/ Se incluyen solamente los bonos colocados por oferta pública.
2/ Se incluyen solamente los bonos corporativos y de titulización, cuyo emisor u originador no sea una empresa del sistema financiero.
3/ Los bonos soberanos se clasifican según su plazo residual.
Fuente: Empresas emisoras, CONASEV, MEF.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 77
SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES										
Millones de nuevos soles	4 108	5 396	8 344	9 599	12 350	15 754	21 844	25 651	32 223	45 547
Incremento porcentual anual	66,5	31,4	54,6	15,0	28,7	27,6	38,7	17,4	25,6	41,4
Porcentaje del PBI	2,6	3,2	4,8	5,2	6,5	7,9	10,2	10,8	12,3	15,1
II. NÚMERO DE AFILIADOS										
En miles	1 736	1 980	2 222	2 472	2 732	2 994	3 193	3 397	3 637	3 882
Incremento porcentual anual	11,8	14,1	12,2	11,2	10,5	9,6	6,6	6,4	7,1	6,7
III. RENTABILIDAD ANUAL 1/										
Real	11,1	-4,8	18,7	-6,7	11,1	11,2	21,2	5,6	18,4	26,8
IV. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES										
En porcentajes										
Valores gubernamentales	**0,3**	**4,9**	**7,1**	**9,0**	**13,8**	**12,9**	**19,5**	**24,2**	**20,3**	**19,1**
Valores del gobierno central	0,0	0,0	1,1	1,0	6,3	8,6	12,9	11,9	14,6	17,0
Valores del Banco Central	0,3	0,0	1,0	2,7	3,2	2,7	4,2	10,4	4,7	1,3
Bonos Brady	0,0	4,9	4,9	5,3	4,3	1,6	2,4	1,9	1,0	0,8
Empresas del sistema financiero	**43,7**	**45,2**	**43,1**	**36,7**	**39,4**	**34,7**	**23,0**	**13,4**	**14,0**	**11,7**
Depósitos en moneda nacional	17,3	15,1	13,5	11,3	14,8	14,7	11,5	5,9	4,5	4,9
Depósitos en moneda extranjera 2/	6,9	6,8	8,2	3,6	7,5	10,8	5,2	1,9	3,0	0,6
Acciones	0,0	2,0	3,2	2,0	1,7	0,6	0,4	0,6	0,8	0,8
Bonos	16,8	18,9	16,8	18,8	14,3	7,7	4,8	3,6	2,9	2,4
Otros 3/	2,8	2,3	1,5	1,0	1,1	0,9	1,1	1,4	2,8	3,0
Empresas no financieras	**55,9**	**49,9**	**49,8**	**47,6**	**42,1**	**45,3**	**48,8**	**52,2**	**55,6**	**60,7**
Acciones comunes y de inversión	34,8	30,7	34,0	26,9	23,5	30,7	35,2	37,0	35,6	41,6
Bonos corporativos	20,8	18,8	15,2	17,5	14,3	11,4	11,5	11,3	10,7	12,0
Otros 4/	0,4	0,4	0,6	3,1	4,3	3,2	2,1	3,9	9,3	7,1
Inversiones en el exterior	0,0	0,0	0,0	6,7	4,7	7,1	8,7	10,2	10,1	8,5
Títulos de deuda estados extranjeros	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**3,1**	**2,9**	**1,3**	**1,2**	**0,6**	**2,2**
Fondos Mutuos extranjeros	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	4,2	7,4	8,9	9,5	6,3
Acciones de empresas extranjeras	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
American Depositary Shares (ADS)	0,0	0,0	0,0	6,7	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1/ A partir de diciembre de 2005, la rentabilidad real corresponde al Fondo Tipo 2.
2/ Incluye cuenta corriente y certificados en moneda extranjera.
3/ Incluye letras hipotecarias y pagarés avalados.
4/ Incluye papeles comerciales, operaciones de reporte, pagarés
Fuente: SBS.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 78
MERCADO BURSÁTIL

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES										
(Base: 31/12/91 = 100)										
Índice General	1 792,7	1 335,9	1 835,6	1 208,4	1 176,5	1 392,0	2 435,0	3 710,4	4 802,3	12 884,2
Índice Selectivo	2 662,7	2 030,9	2 815,1	2 046,6	1 917,2	2 202,3	3 993,9	6 159,6	7 681,1	22 159,3
II. ÍNDICES SECTORIALES										
(Base: 31/10/98 = 100)										
Agropecuarias	n.d.	102,6	103,7	53,3	56,4	59,2	57,5	89,8	127,3	434,4
Bancos y financieras	n.d.	108,0	150,0	93,8	71,6	64,7	57,5	79,2	162,5	296,7
Industriales	n.d.	112,0	138,0	89,5	99,8	144,7	173,9	254,9	350,9	599,9
Mineras	n.d.	121,8	216,2	137,5	101,2	138,8	386,3	569,7	743,5	2 701,6
Servicios	n.d.	100,6	124,7	100,4	94,9	91,2	142,5	202,5	203,2	263,0
III. MONTOS NEGOCIADOS ANUALES										
(Millones de nuevos soles)										
Renta variable	16 228	11 835	10 783	9 725	4 048	4 915	3 963	5 316	8 754	17 916
Renta fija	16 080	10 653	5 099	2 815	6 468	5 040	3 873	3 099	3 268	2 708
Total	**32 309**	**22 489**	**15 882**	**12 540**	**10 516**	**9 954**	**7 836**	**8 415**	**12 023**	**20 625**
IV. CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL										
Millones de nuevos soles	47 629	34 891	47 140	37 251	37 384	44 107	55 883	66 326	124 062	192 364
Millones de US$	**17 383**	**11 035**	**13 407**	**10 511**	**10 861**	**12 593**	**16 084**	**20 108**	**36 196**	**60 020**
Porcentaje del PBI	24,6	29,9	25,2	23,5	23,0	19,9	20,5	23,4	26,5	34,5
V. TENENCIAS DESMATERIALIZADAS 1/										
(Millones de nuevos soles)										
Renta variable	16 992	13 775	20 187	18 258	17 375	19 346	27 175	31 017	48 929	69 776
Renta fija	2 603	5 056	9 894	11 062	15 585	15 696	17 646	19 753	28 147	29 793
Total	**19 595**	**18 831**	**30 082**	**29 320**	**32 960**	**35 042**	**44 821**	**50 770**	**77 076**	**99 569**
VI. PARTICIPACIÓN DE NO RESIDENTES 2/										
(Porcentajes)										
Renta variable	57,3	58,1	45,5	39,5	43,3	45,7	48,6	42,9	47,3	42,7
Renta fija	0,2	5,7	3,0	3,7	1,8	1,8	1,3	1,5	11,4	12,3
Total	**49,7**	**44,0**	**31,6**	**26,0**	**23,7**	**26,1**	**30,0**	**26,8**	**34,2**	**33,6**

1/ Corresponde a las tenencias desmaterializadas registradas en CAVALI.
2/ Con respecto a los valores registrados en CAVALI.
n.d.: no disponible.
Fuente: Bolsa de Valores de Lima, CAVALI ICLV.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN 9

I. ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y EMPLEO 15
1. Demanda y oferta global 16
   - Consumo 16
   - Inversión 19
   - Exportaciones e importaciones reales 20
   - Ahorro e inversión 23
2. PBI sectorial 24
   2.1. Sectores primarios 24
      - Sector agropecuario 24
      - Sector pesca 26
      - Sector minería e hidrocarburos 26
      - Sector manufactura primaria 30
   2.2. Sectores no primarios 30
3. Ámbito laboral 31

II. INFLACIÓN 37

III. TIPO DE CAMBIO 43

IV. SECTOR EXTERNO 51
1. Contexto internacional 51
2. Términos de intercambio 55
3. Balanza de pagos 57
   - Balanza en cuenta corriente 58
   3.1 Balanza comercial 59
      - Exportaciones 60
      - Importaciones 65
   3.2 Balanza de servicios, renta de factores y transferencias corrientes 66
      - Cuenta financiera 68
4. Posición de activos y pasivos internacionales 69

V. FINANZAS PÚBLICAS 73
1. Indicadores de Política Fiscal 73
   1.1. Resultado Económico Convencional 73
   1.2. Estimado Económico Estructural 75
   1.3. Requerimiento financiero del SPNF 77
2. Gobierno central 78
   2.1. Ingresos del gobierno central 78
   2.2. Gastos del gobierno central 83
3. Resto del gobierno central consolidado 86
4. Gobiernos locales 88
5. Empresas estatales 88
6. Proceso de promoción de la inversión privada 90
7. Deuda pública 91

- Deuda pública neta 91
- Deuda pública externa 93
- Deuda interna 93

VI. MONEDA Y CRÉDITO 97
1. Acciones de política monetaria 97
2. Tasas de interés 99
3. Agregados monetarios 100
   a. Emisión y circulante 101
   b. Liquidez del sector privado 103
   c. Crédito al sector privado 103
4. Empresas bancarias 105
5. Sistemas de pago 107
6. Reservas internacionales netas (RIN) 111
7. Ahorro financiero y mercado de capitales 112
   a. Mercado primario de renta fija 113
   b. Mercado bursátil 113
   c. Sistema privado de pensiones 115
   d. Fondos mutuos de inversión 117

VII. ACTIVIDAD INSTITUCIONAL 123
1. Directorio 123
2. Resultados de la gestión 125
   - Reconocimientos nacionales e internacionales 126
3. Comunicación 126
4. Actividades oficiales 129
5. Circulares 130
6. Sedes Regionales 133
7. Administración de circulante 133
   a. Demanda por circulante 133
   b. Billetes y monedas en poder del público y del sistema financiero 134
   c. Abastecimiento 134
   d. Casa Nacional de Moneda 135
8. Gestión de las reservas internacionales 135
   - Composición de los activos internacionales de reserva 136
9. Suscripciones a organismos internacionales 137
   - Fondo Monetario Internacional 137
   - Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) 138
   - Banco Interamericano de Desarrollo (BID) 138
   - Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) 139
10. Cursos, seminarios y eventos nacionales 139
11. Reuniones internacionales 141
12. Cursos y seminarios internacionales 141
13. Actividades culturales 143
14. Concursos 143
15. Biblioteca 144

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS 147

ANEXOS 193

INDICES 275

ÍNDICE DE CUADROS, RECUADROS Y GRÁFICOS EN TEXTO

CUADROS

1. Demanda y oferta global (variaciones porcentuales reales) 16
2. Contribución al crecimiento del PBI (en puntos porcentuales) 16
3. Ingreso nacional disponible (variaciones porcentuales reales) 17
4. Producción de bienes de uso masivo con mayores incrementos (variaciones porcentuales) 18
5. Indicadores de consumo privado (variaciones porcentuales) 18
6. Ahorro e inversión (porcentaje del PBI) 23
7. Producto bruto interno (variaciones porcentuales anuales) 24
8. Producción agropecuaria por principales productos (variaciones porcentuales reales) 24
9. Área sembrada – campañas agrícolas 2004-05 y 2005-06 (miles de hectáreas) 25
10. Extracción pesquera por destino (variaciones porcentuales reales) 26
11. Producción minera e hidrocarburos por principales productos (variaciones porcentuales reales) 27
12. Posición mundial de la producción minera peruana 27
13. Producción de hidrocarburos 28
14. Contratos de exploración suscritos en 2006 29
15. Inversión realizada por las empresas mineras (millones de US$) 29
16. Manufactura de procesamiento de recursos primarios por principales grupos industriales (variaciones porcentuales reales) 30
17. Manufactura no primaria: contribución porcentual al crecimiento por mercado de destino (en puntos porcentuales) 31
18. Empleo urbano en empresas de 10 y más trabajadores 32
19. Población económicamente activa según niveles de empleo Lima Metropolitana (en miles de personas) 33
20. Inflación subyacente y no subyacente 39
21. Precio de los combustibles (variación porcentual acumulada) 40
22. Precio de los servicios públicos (variación porcentual) 40
23. Variación Promedio del Nuevo Sol durante 2006 (respecto a monedas principales socios comerciales) 43
24. Crecimiento del PBI e inflación de los principales socios comerciales 52
25. Balance de oferta y demanda mundial de los principales metales (miles TM) 56
26. Balanza de pagos 57
27. Comercio por principales países (estructura porcentual) 60
28. Exportaciones por grupo de productos 61
29. Efecto precio de las exportaciones de los principales productos tradicionales (millones de US$) 63
30. Exportaciones no tradicionales 63
31. Importaciones según uso o destino económico 66
32. Servicios 67
33. Renta de factores 68
34. Posición de activos y pasivos internacionales (niveles de fin de período) 69
35. Indicadores de vulnerabilidad externa y cobertura de reservas 70
36. Resultado económico del sector público no financiero 74
37. Financiamiento del sector público no financiero 78
38. Ingresos del gobierno central 79
39. Coeficientes de ingresos fiscales (en porcentaje del PBI) 80
40. Recaudación del impuesto a la renta tercera categoría por sectores (millones de nuevos soles) 80

41. Evolución del ISC específico a los combustibles (nuevos soles por galón) 83
42. Gastos del gobierno central. 84
43. Formación bruta de capital del gobierno central (en millones de nuevos soles) 87
44. Resultado económico de las empresas estatales 89
45. Privatizaciones y concesiones 2006 (millones de US dólares) 90
46. Deuda pública neta (en millones de US$) 92
47. Saldo de la deuda pública 92
48. Tasas de interés para operaciones en nuevos soles (en porcentajes) 99
49. Tasas de interés para operaciones en dólares (en porcentajes) 100
50. Liquidez promedio en soles del sector privado (variaciones porcentuales promedio del año) 102
51. Emisión primaria (en millones de nuevos soles) 102
52. Principales agregados monetarios (en millones de nuevos soles) 103
53. Liquidez y ahorro de las sociedades de depósito en moneda nacional 104
54. Liquidez y ahorro de las sociedades de depósito en moneda extranjera 104
55. Crédito al sector privado en moneda nacional 105
56. Crédito al sector privado en moneda extranjera 105
57. Indicadores financieros de las empresas bancarias (en porcentajes) 106
58. Créditos directos de las empresas bancarias 107
59. Sistemas de pago 108
60. Estadísticas de tarjetas de pagos (en millones) 109
61. Ahorro financiero (saldos promedio del periodo, en porcentaje del PBI) 113
62. Bolsa de valores 114
63. Valorización de tenencias de CAVALI: Renta fija y variable (en millones de US$) 115
64. Sistema privado de pensiones 115
65. Estructura del portafolio del sistema privado de pensiones 116
66. Fondos mutuos 117
67. Composición de las inversiones de los Fondos Mutuos 118
68. Decisiones mensuales sobre el programa monetario: 2006 (tasas de interés %) 124
69. Producción de monedas 135
70. Reservas internacionales brutas (millones de US$) 136
71. Composición de activos liquidos internacionales (estructura porcentual) 136
72. Pagos al FMI en 2006 (en DEG) 137
73. Suscripciones del Perú al capital del BIRF 138
74. Suscripciones del Perú al capital ordinario del BID 139

RECUADROS

1. Evolución de la competitividad en el Perú 22
2. Producción de la minería metálica 28
3. Actualización de las ponderaciones del tipo de cambio real multilateral 44
4. Evolución del tipo de cambio real 45
5. Los mercados emergentes y el período de volatilidad mayo-junio 54
6. Déficit fiscal estructural 76
7. Manejo de deuda pública 94
8. Sistemas de pago 110

GRÁFICOS

1. Producto Bruto Interno real por habitante (índice: 1960=100) 15
2. PBI y demanda interna (variaciones porcentuales) 16

3. Consumo privado (variación porcentual real) 17
4. Tasa de variación del empleo por ciudad (variación porcentual 2006/2005) 17
5. Índice de confianza del consumidor INDICCA 18
6. Venta de autos familiares nuevos (número de unidades) 19
7. Número de clientes con crédito del sistema financiero (en miles) 19
8. Inversión bruta fija privada y total (porcentaje del PBI) 20
9. Exportaciones de bienes y servicios (variación porcentual real) 20
10. Importación de bienes y servicios (variación porcentual real) 21
11. Apertura comercial (exportaciones mas importaciones como porcentaje del PBI) 21
12. Extracción de anchoveta para consumo industrial (miles de toneladas métricas) 26
13. Valor agregado de los sectores no primarios (variación porcentual real) 30
14. Índice de empleo nacional urbano, empresas con 10 y más trabajadores (Índices desestacionalizados enero 2000=100) 31
15. Empleo en empresas de 10 y más trabajadores (variación porcentual anual) 32
16. Inflación 37
17. Expectativas de inflación 38
18. Inflación e inflación subyacente (variaciones porcentuales últimos 12 meses) 38
19. Cotización internacional del petróleo WTI y precio de los combustible (índices diciembre 2001=100) 40
20. Índice tipo de cambio real multilateral (índices diciembre 2001=100) 45
21. Saldo de venta neta de forwards y tipo de cambio interbancario 47
22. Intervención del BCRP y tipo de cambio interbancario 47
23. Riesgo país (en puntos básicos) 48
24. Terminos de intercambio 55
25. Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos (porcentaje del PBI) 58
26. Balanza comercial (millones de US$) 59
27. Índice de precio y volumen de exportaciones (1994=100) 60
28. Exportaciones no tradicionales (millones de US$) 64
29. Remesas de peruanos desde el exterior (millones de US$) 67
30. Deuda externa total (porcentaje del PBI) 70
31. Indicadores de vulnerabilidad RIN/Deuda a un año (número de veces) 71
32. Resultado económico del sector público no financiero (porcentaje del PBI) 74
33. Déficit económico estructural del SPNF (en porcentaje del PBI) 75
34. Recaudación por impuesto a los ingresos (en porcentaje del PBI) 79
35. Recaudación por impuesto a las importaciones (en porcentaje del PBI) 81
36. Recaudación por impuesto general a las ventas (en porcentaje del PBI) 81
37. Recaudación por impuesto selectivo al consumo (en porcentaje del PBI) 82
38. Otros ingresos tributarios (en porcentaje del PBI) 83
39. Gasto corriente del gobierno central (en porcentaje del PBI) 84
40. Gasto en remuneraciones del gobierno central (en porcentaje del PBI) 85
41. Gasto en bienes y servicios del gobierno central (en porcentaje del PBI) 85
42. Gasto en transferencias del gobierno central (en porcentaje del PBI) 86
43. Gasto de capital del gobierno central (en porcentaje del PBI) 86
44. Tasa de interés de referencia (en porcentaje) 98
45. Mercado secundario de bonos sabemos del Tesoro Público 101
46. Emisión primaria (variación porcentual anual promedio) 101
47. Circulante (variación porcentual anual promedio) 102
48. Liquidez en soles del sector privado (variación porcentual anual a fin de periodo) 103
49. Crédito al sector privado en soles y en dólares (variación porcentual anual a fin de periodo) 104
50. Créditos comerciales 106

51. Tasa de interés de créditos comerciales 106
52. Distribución de cajeros automáticos a nivel nacional 109
53. Reservas internacionales netas y posición de cambio del BCRP (millones de US$) 112
54. Composición de las RIN del BCRP a fines de diciembre de 2006 112
55. Índice general de la Bolsa de Valores de Lima (rentabilidad anual) 114
56. Autonomía, confianza, estabilidad monetaria, transparencia, reputación 126
57. Publicaciones económicas 127
58. Página web Banco Central de Reserva del Perú 128
59. Estadísticas 128
60. Demanda de billetes y monedas (millones de S/. y millones de unidades) 133
61. Monedas y billetes en poder del público y del sistema financiero (millones de nuevos soles) 134
62. Valor y unidades de billetes y monedas percápita (en nuevos soles y unidades) 134
63. Producción de monedas (millones de unidades) 135
64. Libid a 3 meses y T-notes de EE.UU. a 2 años (rendimiento anual %) 136
65. Visitantes al museo del BCRP 143

ÍNDICE DE ANEXOS

1. Flujos macroeconómicos (porcentaje del PBI) 195
2. Producto bruto interno (millones de nuevos soles a precios de 1994) 196
3. Ingreso nacional disponible (millones de nuevos soles a precios de 1994) 197
4. Ingreso nacional disponible (variaciones porcentuales) 198
5. Demanda y oferta global (variaciones porcentuales reales) 199
6. Demanda y oferta global (millones de nuevos soles a precios de 1994) 200
7. Demanda y oferta global (millones de nuevos soles) 201
8. Demanda y oferta global (estructura porcentual nominal) 202
9. Producto bruto interno por sectores productivos (variaciones porcentuales) 203
10. Producto bruto interno por sectores productivos (millones de nuevos soles a precios de 1994) 204
11. Producción agropecuaria por principales productos (variaciones porcentuales) 205
12. Producción agropecuaria por principales productos (miles de toneladas métricas) 206
13. Extracción pesquera marítima por destino y principales especies (variaciones porcentuales) 207
14. Extracción pesquera marítima por destino y principales especies (miles de toneladas métricas) 208
15. Producción minera e hidrocarburos por principales productos (variaciones porcentuales) 209
16. Producción minera e hidrocarburos por principales productos (miles de unidades recuperables) 210
17. Producción manufacturera por principales grupos industriales (variaciones porcentuales) 211
18. Producción manufacturera por principales grupos industriales (índice: 1994 = 100) 212
19. Índice de precios al consumidor (variaciones porcentuales) 213
20. Inflación subyacente (variaciones porcentuales) 214
21. Inflación subyacente y no subyacente (variaciones porcentuales) 215
22. Índice de precios de productos transables (variaciones porcentuales) 216
23. Índice de precios de productos no transables (variaciones porcentuales) 217
24. Índice de precios al por mayor (variaciones porcentuales) 218
25. Tipo de cambio (S/. por U.S. dólar) 219
26. Variación del tipo de cambio (porcentajes) 220
27. Tipo de cambio real bilateral y multilateral (datos promedio del período) 221
28. Tipo de cambio real bilateral y multilateral (variaciones porcentuales de datos promedio del período) 222
29. Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al Nuevo Sol (datos promedio del período) 223
30. Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al U.S. dólar y tasas de interés internacionales (datos promedio del período) 224

31. Balanza de pagos (millones de US$) 225
32. Balanza de pagos (porcentaje del PBI) 226
33. Balanza comercial (millones de US$) 227
34. Exportaciones por grupo de productos (millones de US$) 228
35. Exportaciones de productos tradicionales (millones de US$) 229
36. Exportaciones de productos no tradicionales (millones de US$) 230
37. Importaciones según uso o destino económico (millones de US$) 231
38. Términos de intercambio de comercio exterior (Año 1994=100) 232
39. Cotizaciones internacionales 233
40. Servicios (millones de US$) 234
41. Renta de factores (millones de US$) 235
42. Cuenta financiera del sector privado (millones de US$) 236
43. Cuenta financiera del sector público (millones de US$) 237
44. Endeudamiento externo neto del sector público (millones de US$) 238
45. Deuda pública externa - Desembolsos por fuente financiera (millones de US$) 239
46. Deuda pública externa - Servicio por fuente financiera (millones de US$) 240
47. Deuda pública externa - Concertaciones por fuente financiera, destino y plazo de vencimiento (millones de US$) 241
48. Cuenta financiera de capitales de corto plazo (millones de US$) 242
49. Posición de activos y pasivos internacionales (millones de US$) 243
50. Posición de activos y pasivos internacionales (porcentaje del PBI) 244
51. Saldo de deuda pública externa por fuente financiera 245
52. Operaciones del sector público no financiero 246
53. Resultado económico del sector público no financiero 247
54. Operaciones del gobierno general 248
55. Operaciones del gobierno central consolidado 249
56. Operaciones del gobierno central 250
57. Ingresos corrientes del gobierno central 251
58. Gastos del gobierno central 252
59. Formación bruta de capital del gobierno central (estructura porcentual) 253
60. Operaciones del resto del gobierno central 254
61. Operaciones de gobiernos locales 255
62. Operaciones de las empresas estatales no financieras 256
63. Cuentas monetarias del sistema financiero (millones de nuevos soles) 257
64. Cuentas monetarias de las sociedades de depósito (millones de nuevos soles) 258
65. Cuentas monetarias del sistema bancario (millones de nuevos soles) 259
66. Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (en porcentajes del PBI) 260
67. Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (variaciones porcentuales) 261
68. Tasa de interés nominal y real en moneda nacional y moneda extranjera (cierre del año, en términos efectivos anuales) 262
69. Activos externos netos del sistema bancario (millones de US$) 263
70. Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú (millones de nuevos soles) 264
71. Flujo de las reservas internacionales netas (RIN) (millones de US dólares) 265
72. Fuentes de variación de la emisión primaria (millones de nuevos soles) 266
73. Cuentas monetarias de las empresas bancarias (millones de nuevos soles) 267
74. Cuentas monetarias del Banco de la Nación (millones de nuevos soles) 268
75. Indicadores de solidez de las empresas bancarias (en porcentajes) 269
76. Mercado primario de bonos (millones de nuevos soles) 270
77. Sistema privado de pensiones 271
78. Mercado bursátil 272

ÍNDICE TEMÁTICO

A

Actividad económica 10, 11, 15, 33, 39, 51, 53, 65, 77, 97, 155
Administradoras Privadas de Pensiones (AFP) 11, 115, 116, 127
Agregados monetarios 100, 101
Ahorro externo 58, 195
Ahorro nacional 23, 58
Apertura comercial 21

B

Balanza comercial 10, 51, 53, 59, 195 227
Balanza de pagos 23, 51, 57, 195, 225, 226
Balanza de servicios 66
Balanza en cuenta corriente 10, 23, 51, 54, 57, 58, 70, 195, 225, 226
Billetes y monedas 129, 133, 134, 155, 159, 170, 171, 176, 190, 257, 258, 259, 264
Bolsa de Valores de Lima 11, 111, 113, 114, 116, 163
Bonos del tesoro público 73, 92, 94, 167, 177
Bonos soberanos 69, 78, 93, 94, 100,270

C

Cámara de compensación electrónica 107, 110
Capitales de corto plazo 57
Capitalización bursátil 114
Cartera atrasada 11, 105, 106, 269
Cartera morosa 105, 106
Certificados de depósitos del BCRP (CDBCRP) 98, 103, 106, 169, 266
Certificados de depósitos reajustables (CDRBCRP) 97, 98, 102, 130, 131, 169
Ciclo económico 15, 75, 76
Circulante 7, 101, 102, 104, 133
Competitividad 22, 43, 45
Consumo 9, 16, 18, 25, 51, 55, 56
Consumo privado 9, 15, 17, 18, 199, 200, 201, 202
Consumo público 19, 199, 200, 201, 202
Costo laboral 22
Cotizaciones internacionales 40, 83, 233
Crédito al sector privado 11, 103, 104, 105, 107, 125, 260, 261
Créditos por regulación monetaria 98, 124, 127
Cuenta corriente de la balanza de pagos 58
Cuenta financiera del sector privado 236
Cuenta financiera del sector público 58, 68, 237
Cuentas monetarias 257, 258, 259, 264, 267, 268

D

Déficit fiscal 75, 76, 77
Demanda global 16, 199, 200, 201, 202
Demanda interna 9, 15, 16, 39, 52, 58, 73
Depósitos *overnight* 98, 124, 127
Desempleo 33
Deuda pública 70, 73, 77, 91, 92, 94, 95
Deuda pública externa 58, 70, 91, 92, 93, 111, 169
Deuda pública interna 92, 94, 240, 241, 275
Deuda pública neta 91, 92
Dinero 100, 110, 112, 261

E

EMBI+ 54
Emisión primaria 101, 102, 103, 151, 159, 160, 170, 181, 260, 261, 266
Empleo 9, 15, 16, 17, 31, 32, 33, 80
Empresas bancarias 11, 105, 106, 107, 111, 242, 263, 267, 269
Encaje 53, 100, 124, 127, 130, 131,159, 160,170, 172
Entorno macroeconómico 9, 15, 75
Exportaciones 10, 20, 21, 27, 30, 57, 59, 60, 61, 62, 63, 64, 65, 70, 83, 140, 225, 227
Exportaciones de productos tradicionales 61, 229
Exportaciones de productos no tradicionales 22, 59, 60, 61, 63, 64, 65, 230

F

Flujos de capital 10, 43, 46, 54
Forward 46, 47

G

Gastos corrientes 84, 89, 249, 250, 255, 256
Gastos de capital 83, 84, 85, 88, 189, 249, 250, 254, 256
Gobierno central 75, 78, 79, 80, 83, 84, 85, 86, 87, 88, 93, 249, 250, 251, 252, 253
Gobierno general 20, 73, 74, 75, 76, 80, 248

I

Importaciones 10, 18, 19, 20, 21, 55, 59, 60, 65, 66, 70, 71, 78, 79, 80, 81, 82, 225, 226, 227, 231, 232, 251
Impuesto a la renta (a los ingresos) 10, 75, 76, 78, 79, 80, 98, 251
Impuesto a las importaciones 80, 81, 251
Impuesto general a las ventas (IGV) 10, 79, 81, 82, 251
Impuesto selectivo al consumo (ISC) 39, 78, 79, 82, 83, 251
Índice bursátil (IGBVL, ISBVL) 11, 113, 114, 272
Índice de confianza 18
Índice de precios al consumidor 38, 44, 213, 215

Inflación 9, 10, 37, 38, 39, 43, 44, 45, 51, 52, 53, 54, 97, 100, 123, 124, 125, 126, 127, 129, 130, 133, 144, 196, 214, 215
Inflación doméstica 23, 45
Inflación externa 44, 45, 221, 222
Inflación subyacente 9, 37, 38, 39, 214, 215
Inflación no subyacente 39, 215
Ingreso nacional disponible 16, 17, 197, 198
Ingresos no tributarios 79, 83, 251
Ingresos tributarios 10, 78, 79, 82, 83, 246, 248, 251
Intereses 68, 74, 89, 154, 157, 160, 235, 246, 248, 249, 265
Inversión 9, 11, 15, 16, 19, 20, 21, 23, 29, 30, 37, 41, 51, 52, 53, 54, 56, 58, 59, 68, 70, 116, 117, 118, 127, 135, 137, 195, 199, 200, 201, 202
Inversión directa extranjera 58, 68, 70, 236, 243, 244
Inversión privada 9, 15, 19, 20, 23, 90, 91, 199, 200, 201, 202
Inversión pública 20, 88, 199, 200, 201, 202, 247

L

Liquidación multibancaria de valores 110, 111
Liquidez 10, 11, 48, 51, 71, 73, 94, 97, 99, 100, 102, 103, 104, 106, 111, 125, 260, 261, 267, 268, 269

M

Mercado bursátil 69, 108, 110, 113, 272
Mercado de capitales 95, 112
Mercado internacional 58, 68, 142
Mercado primario 113, 270
Mesa de Negociación 47, 111
Multiplicador bancario 101, 102

O

Oferta global 9, 16, 37, 39, 125, 199, 200, 201, 202
Operaciones cambiarias 69, 77, 103, 123, 131, 265, 266
Operaciones repo 98, 103, 266, 271

P

Pasivos con el exterior 69, 70, 151, 152, 168, 177, 181, 236, 263
Petróleo 27, 28, 30, 40, 51, 56, 61, 63, 80, 83, 209, 210, 211, 212, 228, 229, 233
Población 32, 33, 196
Política fiscal 73, 76, 77
Política monetaria 9, 37, 38, 39, 51, 52, 53, 97, 100, 110, 123, 126, 135, 139
Posición de activos y pasivos internacionales 69, 136, 243, 244
Posición de cambio 10, 47, 111, 112, 125
Productividad 9, 10, 15, 21, 22
Producto Bruto Interno (PBI) 9, 16, 17, 24, 196, 197, 198, 199, 200, 201, 202, 203, 204, 205, 207, 209, 211
Producto potencial 9, 15, 65

R

Remesas del exterior 10, 17, 57, 58, 66, 67, 225, 226
Renta de factores 58, 66, 68, 195, 197, 198, 225, 226, 235
Reservas internacionales netas 51, 57, 68, 70, 71, 111, 112, 125, 160, 226, 264, 265
Resultado económico 10, 73, 74, 75, 76, 77, 78, 89, 187, 195, 246, 247, 248, 249, 250, 254, 255, 256
Resultado primario 73, 74, 78, 89, 246, 248, 249, 250, 254, 255, 256
Riesgo país 47, 48, 69, 99

S

Sector
- agropecuario 24, 32, 113, 203, 204, 205, 206
- pesca 203, 204, 207, 208
- minería e hidrocarburos 203, 204, 209, 210
- manufactura 30, 203, 204, 211, 212
- construcción 31, 203, 204
- comercio 203, 204, 253

Sector público 10, 23, 57, 68, 69, 73, 74, 76, 77, 78, 84, 91, 93, 102, 103, 159, 170, 171, 175, 195, 225, 226, 237, 238, 243, 244, 246, 247, 257, 258 ,259, 264, 265, 266, 267, 268
Servicios 33, 57, 66, 67, 203, 204, 215, 225, 226, 234
Sistema bancario 259, 263
Sistema financiero 80, 130, 131, 134, 257
Sistema LBTR 107, 108, 110, 125, 131
Sistema privado de pensiones 115, 116, 159, 271
Sistemas de pago 107, 110, 131
Sociedades de depósito 104, 258
Superávit fiscal 9

T

Tarifa de servicios públicos 9, 37, 39, 40, 41, 89, 91
Tarjetas de crédito 109, 111
Tarjetas de débito 108, 109, 111
Tasas de interés 16, 51, 53, 54, 94, 99, 100, 124, 127, 137, 180, 224
Tasa de interés de referencia 9, 39, 52, 97, 98, 99, 100, 101, 106, 124, 127
Términos de intercambio 9, 10, 15, 17, 51, 55, 76, 77, 232
Tipo de cambio nominal 10, 22, 44, 45, 46, 221, 222
Tipo de cambio real bilateral 22, 23, 44, 45, 46, 221, 222
Tipo de cambio real multilateral 23, 44, 45, 221, 222
Transferencias corrientes 17, 43, 57, 58, 66, 195, 197, 198, 225, 226

V

Volumen de exportaciones 30, 60
Volumen de importaciones 65

BASE LEGAL DE LA MEMORIA ANUAL DEL BCRP

CONSTITUCIÓN POLÍTICA DEL PERÚ

Artículo 84°.- El Banco Central es persona jurídica de derecho público. Tiene autonomía dentro del marco de su Ley Orgánica. La finalidad del Banco Central es preservar la estabilidad monetaria. Sus funciones son: regular la moneda y el crédito del sistema financiero, administrar las reservas internacionales a su cargo, y las demás funciones que señala su Ley Orgánica. El Banco informa al país, exacta y periódicamente, sobre el estado de las financias nacionales, bajo responsabilidad de su Directorio.

LEY ORGÁNICA DEL BCRP

Artículo 24°.- Son atribuciones y deberes del Directorio:
Inciso o.- Aprobar la memoria anual y los estados financieros del Banco.

ESTATUTO DEL BCRP

Artículo 95°.- El proyecto de Memoria se pone a consideración del Directorio no más tarde del 31 de mayo del año siguiente. La Memoria es puesta en circulación antes de que concluya el primer semestre.

MEMORIA 2006
Banco Central de Reserva del Perú
Jirón Antonio Miró Quesada 441 - Lima

ISSN 0067-3242

Indecopi / Partida Registral N° 0538
"Hecho el Depósito Legal"

Diseño: Área de Edición BCRP

Pre-Prensa e Impresión
Consorcio: FIMART S.A.C. – Punto & Grafia S.R.L.

LIMA-PERÚ