

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ RESUMEN INFORMATIVO

Nº 46 – 18 de noviembre de 2005

INDICADORES MACROECONÓMICOS AL TERCER TRIMESTRE DE 2005

Aumento del PBI en 5,8 por ciento, acumulando 17 trimestres consecutivos de crecimiento

El **producto bruto interno** creció 5,8 por ciento en el tercer trimestre de 2005, acumulando 17 trimestres consecutivos de crecimiento desde el tercer trimestre de 2001. Este crecimiento se debe al incremento de la demanda interna y de las exportaciones. El aumento de la demanda interna (6,1 por ciento) se vio impulsado por el mayor ingreso nacional disponible (7,2 por ciento) asociado al incremento del empleo (5,2 por ciento en el presente trimestre) y que acumula 13 trimestres consecutivos de crecimiento.

Otro factor que fortalece el desempeño de la demanda interna es el crecimiento de los créditos de consumo, los cuales se incrementaron 26,6 por ciento.

En un contexto internacional favorable, con términos de intercambio que vienen incrementándose por nueve trimestres consecutivos, las exportaciones continuaron creciendo. En el período enero–setiembre, el producto bruto interno creció 5,9 por ciento.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL

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

	2004			2005			Enero-Setiembre	
	I	II	III	I	II	III	2004	2005
DEMANDA GLOBAL (1+2)	4,6	4,3	5,6	6,8	6,6	6,4	4,8	6,6
1. Demanda Interna	2,8	4,1	3,2	4,5	4,6	6,1	3,4	5,0
a. Consumo privado	3,1	3,0	3,6	4,0	4,4	4,5	3,2	4,3
b. Consumo público	0,1	3,6	6,8	10,4	6,2	5,9	3,6	7,3
c. Inversión privada	7,6	11,3	6,3	6,5	13,4	16,3	8,3	12,2
d. Inversión pública	-12,7	-11,9	14,4	3,6	8,5	8,4	-3,2	7,1
2. Exportaciones	14,4	5,5	17,4	19,0	17,6	7,7	12,5	14,2
OFERTA GLOBAL (3+4)	4,6	4,3	5,6	6,8	6,6	6,4	4,8	6,6
3. Producto Bruto Interno	4,8	3,2	4,7	6,0	5,9	5,8	4,2	5,9
4. Importaciones	3,0	11,9	10,4	11,6	10,6	9,3	8,5	10,4
Memo: Gasto público	-2,7	0,0	8,4	9,1	6,6	6,5	2,1	7,3

En el tercer trimestre de 2005, la **inversión privada** creció 16,3 por ciento y alcanzó 11 trimestres consecutivos de crecimiento, con lo cual se logra un crecimiento acumulado a setiembre de

2005 de 12,2 por ciento. En este trimestre, destacaron los desembolsos realizados para proseguir con los proyectos mineros de Southern (que continuó con su programa de expansión y

modernización de Toquepala y de la fundición de Ilo) y de Cerro Verde (para la planta de sulfuros). Otros proyectos importantes son la construcción de una nueva planta de generación eléctrica de ciclo combinado de Egechilca y Etevensa además de la ejecución de la presa de Pillones.

El aumento de 28,0 por ciento de las importaciones de bienes de capital sin materiales de construcción correspondiente al tercer trimestre refleja las inversiones de empresas de diversos sectores tanto en construcción no residencial (ampliaciones de planta y construcción de locales nuevos) como en adquisición de maquinaria nueva.

El **consumo privado** aumentó 4,5 por ciento explicado en cierta medida por el incremento de 7,2 por ciento del ingreso nacional disponible en este período. Esto se reflejó en la evolución positiva de diversos indicadores como el crecimiento de 26,6 por ciento en los créditos de consumo de las empresas financieras y el incremento de 58,2 por ciento en las ventas de vehículos nuevos (autos, station wagon y camionetas), entre otros. A setiembre de 2005, el crecimiento acumulado del consumo privado es 4,3 por ciento.

Aunque a menores tasas, las **exportaciones** continuaron creciendo (7,7 por ciento), registrando aumentos tanto en los productos tradicionales como en los no tradicionales. Entre los primeros aumentaron los volúmenes de molibdeno (48,6 por ciento), hierro (35,5 por ciento) y oro (21,9 por ciento) compensando las reducciones de 13,5 y 5,4 por ciento en los volúmenes exportados de cobre y harina de pescado, respectivamente. Entre las exportaciones no tradicionales destacan las agropecuarias (25,0 por ciento), como frutas y esencias; las textiles (18,1 por ciento), especialmente las confecciones de tejidos de punto al mercado estadounidense; las químicas (33,0 por ciento), entre las que destacan los artículos manufacturados de plástico y aceites esenciales; y los minerales no metálicos (30,4 por ciento), en especial,

cemento y materiales de construcción. Por otro lado, las **importaciones** se incrementaron 9,3 por ciento, sustentadas en los incrementos de materias primas para la industria (24,3 por ciento) y bienes de capital para la industria excluyendo materiales de construcción (28,0 por ciento). Acumulados a setiembre de 2005, las exportaciones e importaciones crecieron 14,2 y 10,4 por ciento, respectivamente.

El **consumo público** creció 5,9 por ciento en el tercer trimestre del presente año debido a mayores remuneraciones y al mayor consumo de bienes y servicios, la mayor ejecución de gasto del Programa Nacional de Asistencia Alimentaria –y por la realización del referéndum regional. El crecimiento acumulado a setiembre de 2005 fue de 7,3 por ciento.

La **inversión pública** registró un aumento de 8,4 por ciento (7,1 por ciento en el acumulado a setiembre del 2005) debido a proyectos como el de Infraestructura Social y Productiva de Foncodes; el Proyecto de Emergencia Social Productiva; el Mejoramiento y Expansión de los sistemas de Agua Potable y Alcantarillado en Chimbote; entre otros. Asimismo, la inversión de las empresas estatales en este período fue de S/. 151 millones, monto similar al del tercer trimestre de 2004.

Sectores productivos

En el tercer trimestre, el mayor crecimiento de la demanda interna influyó en el comportamiento positivo de los **sectores no primarios** (5,8 por ciento) que siguen estando liderados por el crecimiento de la manufactura no primaria y la construcción. Además, en este trimestre, los **sectores primarios** (6,2 por ciento) registran un mayor dinamismo que los no primarios debido a la alta tasa de crecimiento del sector minería. No obstante, en el período enero–setiembre, los sectores no primarios han registrado un mayor crecimiento que los primarios (6,4 y 4,2 por ciento, respectivamente).

PRODUCTO BRUTO INTERNO

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

	2004			2005			Enero-Setiembre	
	I	II	III	I	II	III	2004	2005
Agropecuario	2,0	-5,4	-0,8	2,9	6,4	5,1	-2,0	5,0
Pesca	18,9	32,4	46,2	12,3	-1,2	-11,9	31,7	-0,5
Minería e hidrocarburos	12,9	2,8	1,4	0,8	5,4	11,8	5,6	5,9
Minería metálica	14,3	3,3	0,7	-1,6	2,3	10,6	5,8	3,9
Hidrocarburos	-5,4	-4,3	12,7	34,1	37,9	23,7	1,0	31,5
Manufactura	5,2	6,0	6,3	6,2	7,3	6,0	5,8	6,5
Procesadores de recursos primarios	2,9	9,3	4,2	-0,8	-0,4	-1,1	5,7	-0,7
Manufactura no primaria	5,8	5,0	6,8	7,7	9,4	7,5	5,9	8,2
Electricidad y agua	4,9	4,4	4,1	3,8	5,6	5,7	4,5	5,1
Construcción	7,0	4,0	3,5	2,8	7,4	10,5	4,8	6,9
Comercio	3,4	2,1	5,4	7,0	6,6	4,6	3,5	6,1
Otros servicios	4,5	2,6	5,2	7,5	5,2	5,0	4,1	5,9
VALOR AGREGADO BRUTO	5,0	2,4	4,6	5,9	6,0	5,9	3,9	5,9
Impuestos a los productos y derechos de importación	3,0	12,0	6,3	7,2	5,0	5,4	7,1	5,8
PBI GLOBAL	4,8	3,2	4,7	6,0	5,9	5,8	4,2	5,9
VAB Primario	6,4	0,2	1,6	1,7	4,7	6,2	2,5	4,2
VAB No Primario	4,7	3,0	5,3	7,0	6,4	5,8	4,3	6,4

Sectores Primarios

El sector agropecuario creció 5,1 por ciento en el tercer trimestre del año por una mayor producción agrícola de arroz, maíz, algodón y productos de agroexportación, por buenas condiciones climáticas. Sólo se redujo la producción de caña de azúcar, por efectos prolongados de deficiencia de riego en el año anterior y problemas de gestión de las azucareras; del café, por deficiencia de lluvias en la selva; y muy ligeramente de la papa por disminución de precios ante una buena campaña de la producción de sierra. También contribuyó el crecimiento de la producción de carnes (ave y vacuno) y leche para abastecer la demanda del mercado nacional y externo. El crecimiento de enero – setiembre asciende a 5,0 por ciento.

El sector pesca disminuyó 11,9 por ciento debido a los menores desembarques. Las actividades para consumo humano como congelado (pota, merluza y caballa) y fresco (jurel y caballa) se redujeron debido a que se presentaron condiciones oceanográficas anómalas (vientos y temperaturas), determinando el alejamiento de las especies costeras (5 millas marinas); lo que aunado al elevado precio del petróleo, hizo menos rentable

la pesca artesanal que abastece dichas actividades. La industria conservera se reorientó a otras especies (atún y machete) en sustitución del jurel y caballa. La pesca para consumo industrial se redujo debido a la menor extracción de anchoveta, por la abundante presencia de juveniles. Por esta razón, entre enero y setiembre el sector pesca se ha contraído 0,5 por ciento.

En el tercer trimestre el sector minería creció 11,8 por ciento liderado por el importante aumento en la extracción de oro, hierro e hidrocarburos. La mayor producción de oro se explica por el crecimiento de Yanacocha y Alto Chicama, mientras que el incremento del hierro se debe a que Shougang no tuvo problemas laborales como el año pasado. El aumento en la producción de hidrocarburos se debe a una mayor producción de Camisea, a pesar de la ruptura de la tubería de líquidos ocurrida en setiembre. De esta manera, este sector crece 5,9 por ciento en el acumulado a setiembre de este año.

La menor actividad de la industria procesadora de recursos primarios (-1,1 por ciento) refleja la menor producción de conservas y productos congelados de pescado por menor disponibilidad de jurel

y pota; y de harina de pescado por menor disponibilidad de anchoveta; la refinación de metales no ferrosos que refleja la menor producción de zinc refinado por Doe Run por reducción de impacto ambiental y de Refinería de Cajamarquilla por efectuar labores de mantenimiento en julio. Este resultado fue atenuado por la mayor producción de productos cárnicos y de petróleo refinado por una mayor producción de la Refinería La Pampilla. Acumulado a setiembre del 2005, este sector cae en 0,7 puntos porcentuales.

Sectores No Primarios

La producción de *manufactura no primaria* aumentó 7,5 por ciento, destacando la

mayor producción de los grupos industriales alimentos, bebidas y tabaco; minerales no metálicos; productos químicos, caucho y plásticos; industria de papel e imprenta; y, en menor medida textil, cuero y calzado. A setiembre de este año, este sector acumula un crecimiento de 8,2 por ciento.

Este resultado obedeció al aumento de la demanda interna incentivada por la presentación de nuevos productos y presentaciones más económicas; el dinamismo del sector construcción; el desarrollo de algunos proyectos mineros y el incremento de las exportaciones no tradicionales (20,1 por ciento).

MANUFACTURA NO PRIMARIA: CONTRIBUCIÓN PORCENTUAL AL CRECIMIENTO POR MERCADO DE DESTINO 1/

(en puntos porcentuales)

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

1/ No incluye efectos indirectos.

MANUFACTURA NO PRIMARIA: CONTRIBUCIÓN PORCENTUAL AL CRECIMIENTO POR MERCADO DE DESTINO Y POR GRUPOS INDUSTRIALES TERCER TRIMESTRE 2005 1/

(en puntos porcentuales)

	Contribución al crecimiento		
	Mdo. Interno	Mdo. Externo	Total
Alimentos, bebidas y tabaco	1,9	0,3	2,2
Textil, cuero y calzado	-0,8	0,5	-0,3
Madera y muebles	0,3	0,0	0,2
Industria del papel e imprenta	1,2	-0,1	1,1
Productos químicos, caucho y plásticos	0,0	1,3	1,3
Minerales no metálicos	1,9	0,1	1,9
Industria del hierro y acero	0,1	0,1	0,2
Productos metálicos, maquinaria y equipo	0,4	-0,1	0,3
Manufacturas diversas	0,4	0,1	0,5
Total manufactura no primaria	5,4	2,1	7,5

1/ No incluye efectos indirectos.

El sector construcción creció 10,5 por ciento durante el tercer trimestre, por el dinamismo de la autoconstrucción, nuevos proyectos habitacionales tanto del programa MiVivienda y Techo Propio, (los créditos hipotecarios crecieron en 17,5

por ciento durante este período), además de los proyectos de edificación y el mayor gasto en construcción de los gobiernos locales en la zona sur del país. El crecimiento acumulado enero–setiembre en este sector es de 6,9 por ciento.

Record en superávit en cuenta corriente de 2,4 por ciento del PBI

En el **tercer trimestre de 2005** el superávit en **cuenta corriente** fue de US\$ 462 millones, equivalente a 2,4 por ciento del PBI registrando un record histórico. Dicho resultado obedece al mayor superávit de la balanza comercial respecto al tercer trimestre de 2004 (US\$ 493 millones) y a los mayores ingresos por remesas de los peruanos residentes en el exterior (US\$ 110 millones). Ello fue parcialmente compensado por el mayor déficit por renta de factores (US\$ 297 millones) asociado a las mayores utilidades generadas por

las empresas con participación extranjera (US\$ 343 millones).

En el período **enero-setiembre**, el superávit en cuenta corriente ascendió a US\$ 756 millones, versus un flujo negativo de US\$ 29 millones observado en el mismo período del año anterior. Ello principalmente obedeció al mayor superávit comercial y los mayores ingresos por remesas, en parte compensados por los mayores egresos por utilidades.

BALANZA DE PAGOS (Millones de US\$)

	2004			2005			Enero-Setiembre	
	I	II	III	I	II	III	2004	2005
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 43	- 170	184	159	135	462	- 29	756
<i>(Como porcentaje del PBI)</i>	-0,3	-1,0	1,1	0,9	0,7	2,4	-0,1	1,3
1. Balanza comercial	643	430	845	1 084	1 035	1 338	1 917	3 457
a. Exportaciones	2 767	2 853	3 389	3 746	4 053	4 496	9 010	12 294
b. Importaciones	- 2 124	- 2 423	- 2 545	- 2 661	- 3 018	- 3 158	- 7 092	- 8 837
2. Servicios	- 207	- 219	- 175	- 228	- 248	- 209	- 602	- 685
a. Exportaciones	443	440	577	503	508	625	1 460	1 635
b. Importaciones	- 650	- 659	- 752	- 731	- 756	- 834	- 2 062	- 2 320
3. Renta de factores	- 805	- 726	- 854	- 1 087	- 1 075	- 1 151	- 2 385	- 3 314
a. Privado	- 543	- 504	- 605	- 863	- 844	- 955	- 1 652	- 2 662
b. Público	- 262	- 222	- 249	- 224	- 231	- 196	- 733	- 652
4. Transferencias corrientes	326	345	368	390	423	484	1 040	1 297
del cual: Remesas del exterior	242	261	284	305	333	394	786	1 032
II. CUENTA FINANCIERA	385	583	204	687	- 46	- 812	1 173	- 171
1. Sector privado	322	73	284	287	792	87	680	1 166
2. Sector público	- 49	256	- 132	168	- 375	- 1 176	75	- 1 383
3. Capitales de corto plazo	112	254	52	232	- 464	277	418	46
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	2	1	1	2	40	59	4	100
IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1-2)	- 209	- 485	- 291	- 985	- 401	147	- 985	- 1 239
<i>(Incremento con signo negativo)</i>								
1. Variación del saldo de RIN	- 217	- 444	- 332	- 924	- 263	122	- 992	- 1 064
2. Efecto valuación y monetización de oro	- 8	41	- 41	61	138	- 24	- 8	174
V. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 136	71	- 99	137	273	144	- 163	553
Nota:								
Financiamiento externo bruto del sector privado 1/	662	538	563	812	624	823	1 763	2 258

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

En el **tercer trimestre**, la **cuenta financiera** fue negativa en US\$ 812 millones debido principalmente al flujo financiero negativo del sector público (US\$ 1 176 millones), asociado al prepago de deuda al Club de París. Ello fue en parte compensado por los flujos financieros al sector privado (US\$ 87 millones) y los capitales de corto plazo (US\$ 277 millones). Con respecto al primero, los flujos de ingreso asociados a la inversión directa extranjera (US\$ 694 millones que reflejaron principalmente utilidades retenidas) e inversiones netas de extranjeros en títulos emitidos en el país (US\$ 517 millones), fueron compensados en parte por los flujos negativos de préstamos (US\$ 640 millones asociados principalmente a prepagos de deuda del sector minero) e inversiones en activos del exterior (US\$ 465 millones). Con la evolución registrada, las **reservas internacionales netas del BCRP** se redujeron en US\$ 122 millones.

En el período **enero-setiembre**, la cuenta financiera fue negativa en US\$ 171 millones, lo que estuvo asociado principalmente al pre-pago al Club de París, lo que se compensó por el mayor ingreso de flujos de financiamiento de largo plazo al sector privado por inversión directa e inversiones del exterior en títulos emitidos en el país. Con ello en el año se ha acumulado un flujo de reservas internacionales de US\$ 1 064 millones.

Balanza comercial

En el **tercer trimestre de 2005** el superávit comercial alcanzó los US\$ 1 338 millones, mayor en US\$ 493 millones (58 por ciento) al del mismo período de 2004 debido a que el aumento de las exportaciones (US\$ 1 107 millones ó 33 por ciento), fue superior al de las importaciones (US\$ 613 millones ó 24 por ciento). En enero-setiembre el superávit comercial fue de US\$ 3 457 millones,

mayor en US\$ 1 540 millones al del mismo período de 2004.

En el trimestre, el crecimiento de 33 por ciento de las exportaciones (9 por ciento por volumen) se sustentó tanto en las mayores exportaciones tradicionales cuanto en las no tradicionales. Destacó el aumento del valor exportado de los productos mineros (US\$ 639 millones ó 36 por ciento), particularmente el cobre, oro y molibdeno, y del petróleo y derivados. Los términos de intercambio aumentaron 9 por ciento (22 por ciento en los precios de exportación y 12 por ciento en los precios de importación).

Dentro del grupo de las no tradicionales, los sectores más dinámicos del trimestre fueron el textil (US\$ 52 millones ó 18 por ciento), agropecuario (US\$ 51 millones ó 25 por ciento), químico (US\$ 35 millones ó 33 por ciento) y sidero-metalúrgico y joyería (US\$ 27 millones ó 29 por ciento).

Por su parte, las importaciones aumentaron 24 por ciento debido a las mayores compras del exterior de bienes de capital (31 por ciento), insumos (24 por ciento) y bienes de consumo (19 por ciento). Entre los bienes de capital destacan los dirigidos a la industria (US\$ 129 millones ó 31 por ciento) y los materiales de construcción (US\$ 31 millones ó 61 por ciento).

En el período **enero-setiembre**, el crecimiento de las exportaciones fue de 37 por ciento, explicado por el incremento del volumen exportado en 16 por ciento y de los precios de exportación en 18 por ciento. El crecimiento de las exportaciones tradicionales fue de 41 por ciento y de las no tradicionales de 25 por ciento. Por su parte las importaciones crecieron en 25 por ciento por el aumento de las adquisiciones de todos los rubros, destacando los de bienes de capital (29 por ciento).

Déficit fiscal de 0,8 por ciento del PBI, inferior en 1,3 puntos porcentuales respecto al III trimestre de 2004

Durante el tercer trimestre de 2005 el **resultado económico** del Sector Público no Financiero registró un déficit equivalente a 0,8 por ciento del PBI, nivel inferior en 1,3 de punto porcentual del PBI respecto al registrado en el tercer trimestre de 2004. Este resultado se explica por la mejora en el superávit primario, tanto a nivel del gobierno central como del resto de entidades del Sector Público. La mejora en el resultado del gobierno central reflejó los mayores ingresos corrientes que aumentaron 9 por ciento en términos reales, en tanto que los gastos no financieros se incrementaron 5 por ciento.

Durante el periodo enero-setiembre se registró un superávit fiscal equivalente a

1,4 por ciento del PBI, cifra que refleja una mejor evolución de las finanzas públicas en comparación con el equilibrio obtenido en el mismo periodo de 2004. Este desempeño es explicado también por el mejor resultado primario del gobierno central (mayor en 1,1 por ciento del PBI) asociado a los mayores ingresos corrientes, a los menores gastos no financieros (0,1 punto porcentual del producto), así como por los menores vencimientos de intereses en 0,2 puntos porcentuales del producto. Cabe resaltar que el resultado económico del periodo en referencia, es el mayor desde 1997, periodo en el que se registró un superávit de 1,6 por ciento del PBI.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

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

Durante el tercer trimestre de 2005 los **ingresos corrientes** del gobierno central fueron equivalentes a 15,5 por ciento del PBI, nivel superior en 0,2 puntos porcentuales al alcanzado en el mismo trimestre del año anterior, lo que significó un incremento real de 9 por ciento. La mayor recaudación se explicó por la mayor captación de ingresos por IGTV, tanto por la mayor actividad económica cuanto por las mayores importaciones;

por impuesto a la renta por los mejores resultados de las empresas y los mayores precios de los minerales; por regalías y canon petrolero por el aumento de la cotización del petróleo en el mercado internacional. Estos desarrollos compensaron las pérdidas fiscales ocasionadas por la eliminación del Impuesto Extraordinario de Solidaridad – IES- y del Anticipo Adicional del impuesto a la renta, que fue sustituido por el

Impuesto Temporal a los Activos Netos – ITAN-, por la reducción del Impuesto a las Transacciones Financieras –ITF-, y del ISC que grava a los combustibles.

En términos acumulados, los ingresos ascendieron a 16,0 por ciento del PBI, monto mayor en 0,9 por ciento del PBI al observado en el periodo enero-setiembre de 2004 lo que implicó un crecimiento real de 14 por ciento.

En el tercer trimestre de 2005 los **gastos no financieros** del gobierno central fueron equivalentes a 15,4 por ciento del PBI nivel inferior en 0,4 de punto porcentual al observado en el mismo trimestre de 2004. No obstante, el gasto no financiero en términos reales experimentó un incremento de 5 por ciento, los gastos corrientes no financieros tuvieron un crecimiento real de 6 por ciento, que refleja básicamente los aumentos salariales otorgados por el gobierno a los docentes, militares, policías, médicos, enfermeras y personal administrativo del Sector Educación, así como las mayores transferencias a los gobiernos locales; siendo compensados por la disminución real de los gastos de capital en 2 por ciento.

El gasto no financiero acumulado a setiembre alcanzó el 13,6 por ciento del PBI monto que fue menor a la ejecución del mismo periodo de 2004 en 0,1 de punto porcentual del producto debido principalmente a menores gastos de capital. En términos reales, el gasto no financiero aumentó en 6 por ciento. Las transferencias corrientes aumentaron 9,3 por ciento, mientras que las remuneraciones y bienes y servicios lo hicieron en 7,2 y 3,8 por ciento, respectivamente. Esto reflejó las mayores transferencias a los gobiernos locales y a la Oficina de Normalización Previsional (ONP) y la política de remuneraciones ejecutada por el gobierno.

El **resto de operaciones del sector público no financiero** mostraron en el tercer trimestre un superávit de 1,2 por ciento del PBI superior en 0,7 puntos porcentuales del PBI al observado en el

mismo periodo de 2004. Esto se debió principalmente a la mejora en el resultado primario de la Oficina de Normalización Previsional –ONP– por las mayores transferencias (del gobierno central y de Electroperú) para el pago de pensiones; de los gobiernos locales debido a las mayores transferencias del gobierno central por canon y regalías; y de Electroperú y las empresas regionales de electricidad lo que reflejó tanto mayores volúmenes de venta de energía como el aumento de sus tarifas.

Durante el tercer trimestre de 2005 el **financiamiento externo neto** fue negativo en US\$ 1 032 millones (5,4 por ciento del PBI), pues se recibieron desembolsos por US\$ 921 millones y financiamiento de corto plazo a empresas estatales por US\$ 16 millones, mientras que la amortización ascendió a US\$ 1 924 millones, la cual incluye principalmente la operación de prepago al Club de París por US\$ 1 555 millones, siendo financiado con la colocación de bonos globales por US\$ 750 millones y la diferencia mediante la emisión de bonos domésticos.

El **financiamiento interno** fue positivo en S/. 3 836 millones (6,1 por ciento del PBI), ya que se colocaron en el trimestre bonos soberanos por S/. 3 721 millones, mientras que se amortizaron S/. 496 millones. Como parte de esta colocación, en el mes de setiembre se realizó el último intercambio de deuda de bonos del Programa de Consolidación del Sistema Financiero en moneda extranjera por Bonos Soberanos en moneda nacional por S/. 394 millones (US\$ 119 millones).

Con ello, el **saldo de la deuda pública** al cierre de setiembre sería de US\$ 29 609 millones equivalente a 38,7 por ciento del PBI. La participación de la deuda en moneda extranjera se ha reducido de 84,8 por ciento en setiembre de 2004 a 81,1 por ciento en setiembre de 2005.

Los recursos en efectivo por **privatizaciones y concesiones** obtenidos durante el tercer trimestre ascendieron a US\$ 9 millones. Del total de ingresos, US\$ 4 millones provino de la

venta del 17,07 por ciento de acciones de propiedad del Estado en ISA Perú S.A. realizada el 30 de junio de 2005 y la diferencia corresponde a los pagos por privatizaciones de periodos anteriores, entre los que destacan la venta de terminales de Petroperú (US\$ 2 millones) y la venta de inmuebles y tierras (US\$ 3 millones). Al tercer trimestre de este año, los ingresos en efectivo por privatizaciones y concesiones acumulan US\$ 40 millones.

En el tercer trimestre se firmaron los contratos de concesión para la construcción y mantenimiento del tramo vial Pucusana-Ica y la prestación del servicio de agua potable y alcantarillado del departamento de Tumbes. El consorcio peruano-ecuatoriano Binacional

Andino se adjudicó la concesión vial por un periodo de 30 años al ofrecer el pago de una retribución de 18,61 por ciento de los ingresos por peajes y ejecutar inversiones por US\$ 192 millones. En tanto, el Consorcio Latinaguas-Concyssa (peruano-argentino) se adjudicó la concesión del servicio de agua potable y desagüe del departamento de Tumbes al proponer el menor valor presente neto de los ingresos garantizados por el Estado durante los 5 primeros años de concesión (S/. 31 millones). La inversión total ascenderá a US\$ 73 millones, de los cuales US\$ 27 millones se ejecutarán durante los 5 primeros años de concesión con recursos aportados por el Estado a través del financiamiento de la agencia KFW de Alemania y contrapartida nacional.

Aumento del ahorro interno y de la inversión

En el tercer trimestre de 2005 el ahorro interno aumentó en 2 puntos porcentuales del PBI respecto a similar período del año previo, producto del mayor ahorro proveniente tanto del sector público como del sector privado; estando ambos asociados a la mayor actividad económica. Dicho aumento en el ahorro interno más que compensó el significativo

crecimiento registrado en la inversión total.

En los primeros 9 meses del año se registró un significativo aumento del ahorro interno asociado a la mejora en las cuentas fiscales; lo cual a su vez se ha visto reflejado en una mejora de las cuentas externas.

FLUJOS MACROECONÓMICOS
(En porcentaje del PBI)

	2004			2005			Enero-Setiembre	
	I	II	III	I	II	III	2004	2005
Brecha Externa	-0,3	-1,0	1,1	0,9	0,7	2,4	-0,1	1,3
Ahorro interno	17,2	19,7	17,4	17,8	20,7	19,4	18,1	19,3
Inversión total	17,5	20,7	16,3	16,9	20,0	17,0	18,2	18,0
Brecha Pública	0,9	1,1	-2,1	2,3	2,6	-0,8	0,0	1,4
Ahorro público	2,9	3,1	1,0	4,2	4,8	2,2	2,3	3,8
Inversión pública ^{1/}	2,0	2,0	3,1	1,9	2,2	3,0	2,3	2,4
Brecha Privada	-1,2	-2,1	3,2	-1,4	-1,9	3,2	-0,1	-0,1
Ahorro privado	14,3	16,6	16,4	13,6	15,9	17,2	15,8	15,5
Inversión privada	15,5	18,7	13,2	15,0	17,8	14,0	15,9	15,6
Inversión bruta fija	15,8	14,1	15,5	15,8	14,7	16,8	15,1	15,7
Variación de existencias	-0,3	4,6	-2,3	-0,8	3,1	-2,8	0,8	-0,1

^{1/} Incluye la formación bruta de capital del sector público y los otros gastos de capital, neto de los ingresos de capital del sector público no financiero.

INFORME MENSUAL Y SEMANAL

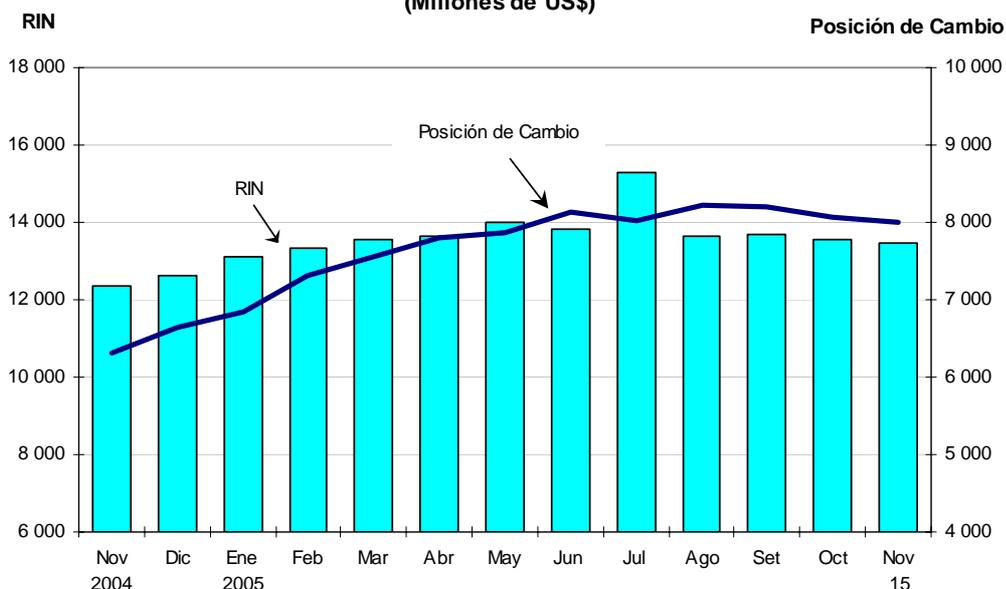
Reservas internacionales netas: US\$ 13 464 millones

Al **15 de noviembre**, las RIN alcanzaron los US\$ 13 464 millones, inferiores en US\$ 83 millones respecto a octubre. La disminución es explicada principalmente por menores depósitos del sector público en US\$ 60 millones, la variación en el precio del oro y divisas en US\$ 53 millones y ventas de moneda extranjera al sector público por US\$ 20 millones. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por

mayores depósitos del sistema financiero en US\$ 40 millones y rendimiento de las inversiones por US\$ 12 millones.

En lo que va del año, las RIN registraron un aumento de US\$ 833 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** ascendió a US\$ 8 003 millones, acumulando en el año un incremento de US\$ 1 364 millones.

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

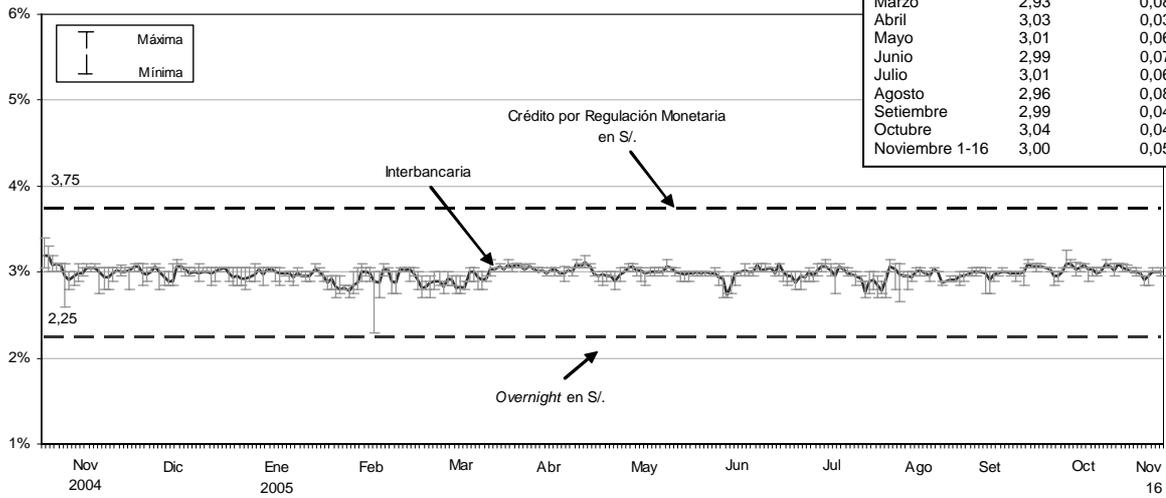


Tasa de interés interbancaria en 3,0 por ciento

Al **16 de noviembre**, el promedio de la tasa interbancaria en moneda nacional se

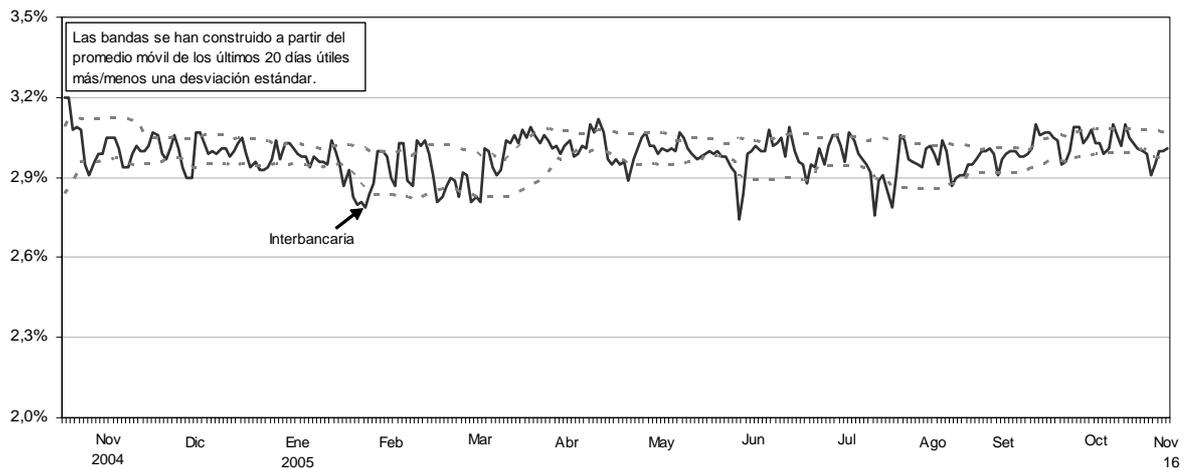
ubicó en 3,0 por ciento.

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



Tasa interbancaria promedio (por ciento)		
	Promedio	Desviación Estándar
Diciembre 2004	3,00	0,05
Enero 2005	2,98	0,04
Febrero	2,90	0,08
Marzo	2,93	0,08
Abril	3,03	0,03
Mayo	3,01	0,06
Junio	2,99	0,07
Julio	3,01	0,06
Agosto	2,96	0,08
Setiembre	2,99	0,04
Octubre	3,04	0,04
Noviembre 1-16	3,00	0,05

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



Operaciones monetarias

Entre el **10 y el 16 noviembre**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

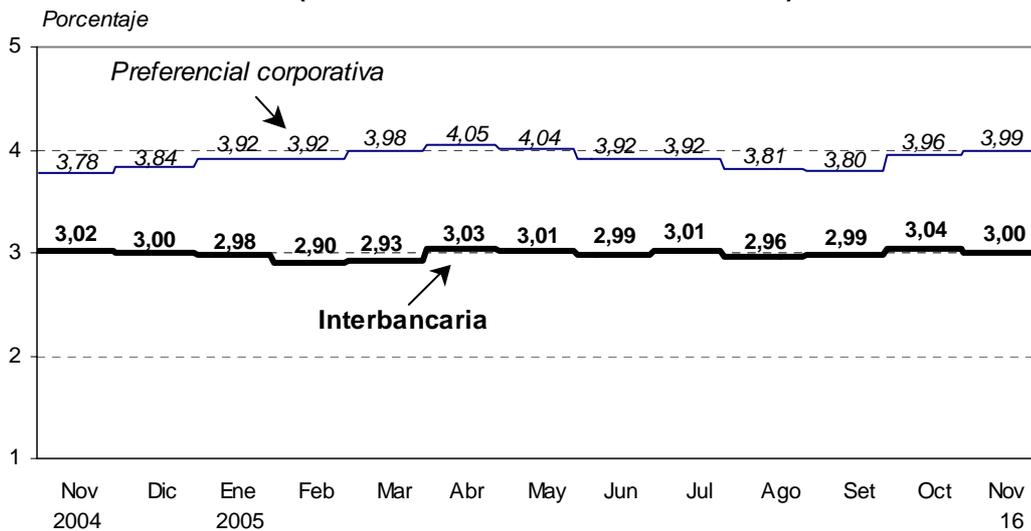
- Subasta de CDBCRP a: i) 1 día por S/. 150 millones a una tasa de interés promedio de 2,91 por ciento; ii) 3 días por S/. 80 millones a 2,85 por ciento; iii) 1 semana por S/. 270 y S/. 228,5 millones a 3,0 y 3,03 por ciento, respectivamente y iv) 1 año por S/. 60 millones a 4,31 por ciento.
- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP a 1 día por S/. 50 millones a una tasa de interés promedio de 2,98 por ciento.
- Recibió depósitos *overnight* los días 10, 14 y 16 de noviembre por S/. 155, S/. 20 y S/. 70 millones, respectivamente.

Tasa de interés preferencial corporativa en 3,99 por ciento

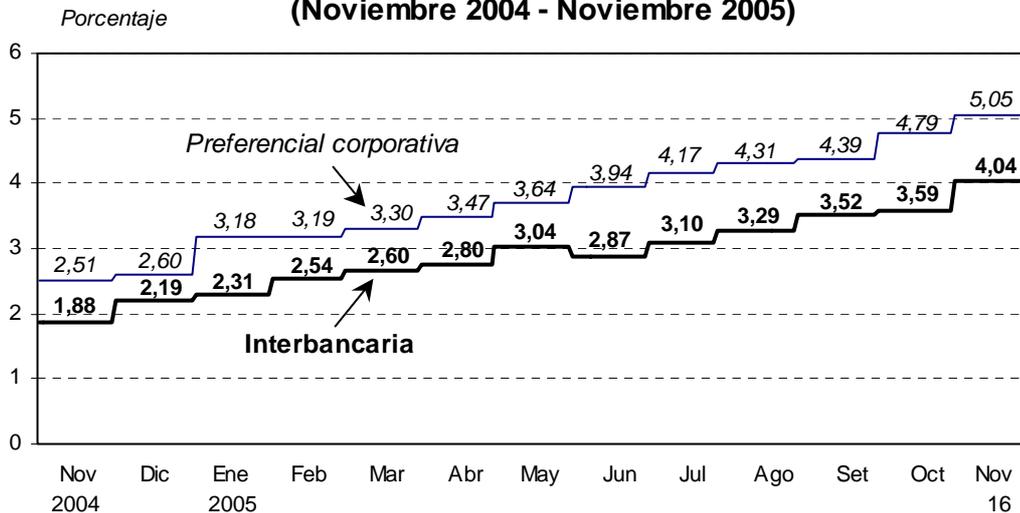
Al **16 de noviembre**, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó respecto a octubre de 3,96

a 3,99 por ciento y en dólares subió de 4,79 a 5,05 por ciento.

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



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



Tipo de cambio: S/. 3,363

Del 9 al 16 de noviembre, el tipo de cambio venta del sistema bancario se mantuvo en S/ 3,363 por dólar. Al 15 de noviembre, el saldo de ventas netas

forward aumentó en US\$ 3 millones mientras que la posición de cambio de la banca disminuyó en US\$ 21 millones, respecto al cierre de octubre.

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

	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Octubre 2005	Noviembre 15
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	607	699	375	379
i. Ventas a futuro	834	1 163	1 473	1 390
ii. Compras a futuro	227	464	1 097	1 011
b. Posición de cambio de la banca	536	340	372	351

Emisión primaria al 15 de noviembre de 2005

El saldo de la **emisión primaria** al 15 de noviembre (S/. 10 371 millones) se incrementó en 0,8 por ciento (S/. 78 millones) con respecto al cierre de octubre. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 29,4 por ciento (30,3 por ciento en octubre).

(S/. 294 millones) y la cancelación de depósitos *overnight* del sistema financiero (S/. 172 millones). Por el contrario, la emisión primaria se redujo por la colocación neta de Certificados de Depósito BCRP (S/. 275 millones), la venta de dólares al sector público (US\$ 20 millones ó S/. 67 millones) y la cancelación de la compra temporal de títulos valores (S/. 65 millones).

Por fuentes, las operaciones que expandieron la emisión primaria fueron los menores depósitos del sector público

Producto bruto interno se expande 5,7 por ciento en setiembre

En setiembre, el **PBI** creció 5,7 por ciento, acumulando 51 meses de crecimiento continuo y una tasa de 5,9 por ciento en el período enero-setiembre. El indicador de demanda interna aumentó 6,1 por ciento en setiembre, observándose al igual que en julio, una mayor tasa de crecimiento de la demanda en comparación con la del PBI. Desde la perspectiva sectorial, en setiembre, al igual que en los últimos cuatro meses, crecieron tanto los sectores primarios, que registran la tasa más alta del año, como los no primarios.

mayor producción de carne de ave y maíz amarillo duro, productos vinculados a la creciente dinámica de la industria avícola. Otros productos agrícolas que contribuyeron al crecimiento del mes fueron algodón, asociado a la mayor producción en Lambayeque de algodón Hazera y espárragos.

El **sector agropecuario** continuó su tendencia creciente, con una variación de 5,0 por ciento en setiembre respecto al año anterior. El 74,0 por ciento del crecimiento del sector fue explicado por la

El **sector pesca** decreció 18,0 por ciento en setiembre, por la menor extracción de congelado en la pesca para consumo humano, principalmente por la menor captura de pota ante el alejamiento de la especie de la costa por anomalías oceanográficas y por encontrarse en época reproductiva, que no pudo ser compensada con la mayor extracción para conservas.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Setiembre		Enero - Setiembre	
	2004	2005	2004	2005
Agropecuario	0,7	5,0	-2,0	5,0
Agrícola	0,0	2,0	-4,4	4,8
Pecuario	0,7	7,9	1,8	5,2
Pesca	53,3	-18,0	31,7	-0,5
Minería e hidrocarburos	0,2	10,9	5,6	5,9
Minería metálica	-1,2	11,4	5,8	3,9
Hidrocarburos	23,6	6,1	1,0	31,5
Manufactura	4,2	6,0	5,8	6,5
Procesadores de recursos primarios	-5,9	3,9	5,7	-0,7
Manufactura no primaria	6,6	6,4	5,9	8,2
Electricidad y agua	5,5	5,8	4,5	5,1
Construcción	5,0	10,6	4,8	6,9
Comercio	5,9	4,1	3,5	6,1
Otros servicios	4,9	7,0	4,1	5,9
VALOR AGREGADO BRUTO	4,3	6,6	3,9	5,9
Impuestos a los productos y derechos de importación	7,9	-1,8	7,1	5,8
PBI GLOBAL	4,7	5,7	4,2	5,9
VAB Primario	1,8	5,4	2,5	4,2
VAB No Primario	6,6	6,2	4,3	6,4
Indicador de demanda interna	4,1	6,1	3,4	5,0

El **sector minería e hidrocarburos** mostró un crecimiento de 11,0 por ciento debido a la mayor producción de oro (se incrementó 29,8 por ciento gracias al ingreso de Alto Chicama y a la mayor producción de Yanacocha) y de zinc. En el período enero-setiembre, el sector creció 5,9 por ciento.

El **sector manufactura** creció 6,0 por ciento, principalmente por el crecimiento de 6,4 por ciento de la manufactura no primaria, mientras que la manufactura de

procesamiento de recursos primarios aumentó 3,9 por ciento.

Las ramas que registraron mayor crecimiento fueron las actividades de edición e impresión, por mayor demanda interna y externa; madera y muebles; materiales para la construcción por incrementos en su capacidad instalada y mayores exportaciones; cerveza y malta, por mayores ventas en el mercado local; y aceites y grasas, por mayor producción de aceite vegetal.

Principales ramas que registraron mayor crecimiento - Setiembre 2005

CIU	Setiembre	
	Var. %	Contrib. % 1/
Actividades de edición e impresión	31,5	1,2
Muebles	37,2	1,0
Cerveza y malta	36,0	0,8
Manufacturas diversas	32,2	0,8
Aceites y grasas	30,2	0,7
Cemento	13,1	0,7
Sustancias químicas básicas	24,0	0,6
Productos metálicos para uso estructural	23,2	0,6
Subtotal	26,8	6,4
Total	6,4	

1/ Contribución porcentual al crecimiento con respecto a la manufactura no primaria.
Fuente: Ministerio de la Producción.

Entre las ramas que mostraron las mayores disminuciones resaltan los grupos de otras prendas de vestir, calzado

y productos lácteos, en el caso de ésta última por menores exportaciones.

Principales ramas que registraron mayor contracción - Setiembre 2005

CIU	Var. %	Contrib. % 1/
Otras prendas de vestir	-9,6	-1,2
Calzado	-36,0	-0,3
Productos lácteos	-6,8	-0,3
Envases metálicos	-8,4	-0,3
Artículos de ferretería y herramientas	-35,2	-0,2
Productos de molinería	-8,6	-0,2
Subtotal	-10,5	-2,5

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

La industria no primaria orientada al mercado interno fue más dinámica que la producción orientada al sector externo. Se registró un mayor aporte de la producción de la industria del papel e imprenta; y alimentos, bebidas y tabaco, básicamente

para satisfacer la demanda interna. La industria de productos químicos, caucho y plásticos se destinó principalmente a la exportación al igual que la producción de textiles, cuero y calzado.

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

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

1/ No incluye efectos indirectos.

El sector **construcción** creció 10,6 por ciento por el mayor dinamismo de la autoconstrucción y de los programas habitacionales, además de las obras que los gobiernos locales vienen ejecutando en el sur del país, lo cual a su vez se vio reflejado en el crecimiento del consumo interno de cemento (12,8 por ciento).

El **empleo** en empresas con 10 y más trabajadores, medido por el Ministerio de Trabajo registró en setiembre una tasa de crecimiento de 5,2 por ciento a nivel nacional, similar a la tasa de agosto, manteniéndose el mayor crecimiento en las ciudades del interior del país, que aumentaron 7,2 por ciento frente a una tasa de 4,5 por ciento experimentada en Lima.

El empleo aumentó en 20 de las 21 ciudades que registra el Ministerio de Trabajo. Las ciudades que presentaron el mayor crecimiento fueron: Sullana, Ica, Chincha, Paíta, Tarapoto, Talara, Puno, Iquitos y Pisco. El crecimiento del empleo en las referidas ciudades se explica por poda de vid en Chincha, cosecha de

espárragos en Ica y de plátano en Sullana, el dinamismo de los sectores extractivo (hidrocarburos en Talara), manufactura (producción agroindustrial en Sullana, Chincha e Ica, producción avícola en Tarapoto y refinación petrolera en Talara) y transportes y comunicaciones (Sullana, Chincha y Talara).

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

	Set. 2005/ Set. 2004	Ene.- Set. 05/ Ene. - Set. 04
Perú Urbano	5,2	4,3
Lima Metropolitana	4,5	3,5
Resto Urbano	7,2	6,4
Sullana	21,8	22,4
Ica	18,8	21,6
Chincha	17,1	12,9
Paíta	14,1	-8,4
Tarapoto	12,8	6,0
Talara	12,0	21,6
Puno	9,5	4,5
Iquitos	9,3	11,2
Pisco	6,1	6,0
Huancayo	5,2	2,9
Piura	5,1	9,1
Arequipa	4,7	3,7
Tacna	4,6	2,4
Chiclayo	4,5	2,1
Chimbote	3,8	0,7
Cusco	3,5	6,2
Trujillo	3,3	5,8
Pucallpa	2,1	3,1
Huaraz	0,8	-6,3
Cajamarca	-0,8	4,6

Fuente: MTPE, Informe Estadístico Mensual.

Perspectivas de octubre

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

- Los despachos locales de cemento se incrementaron 12,3 por ciento, excluyendo los destinados al proceso productivo de Yanacocha, según Asocem.

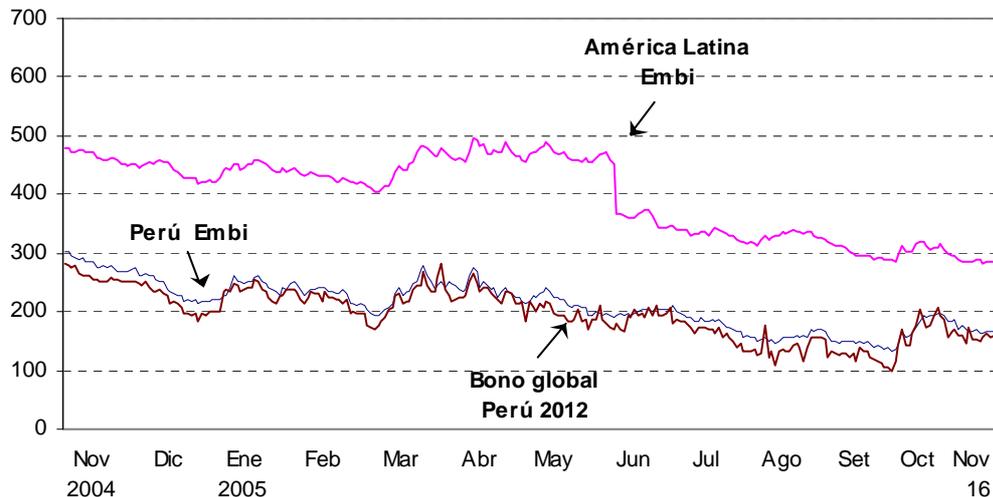
- De acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES), la producción de electricidad aumentó 6,7 por ciento.
- La recaudación de impuestos a las importaciones se incrementó 10,8 por ciento, según información preliminar suministrada por Sunat.

Riesgo país: 166 puntos básicos

Del 9 al 16 de noviembre, el *spread* del **EMBI+ Perú** aumentó de 164 a 166 puntos básicos debido a una toma de ganancia

luego de la caída en los *spreads* experimentada en las 3 semanas anteriores.

Indicadores del riesgo país
(Noviembre 2004 - Noviembre 2005)



Mercados internacionales

Del 9 al 16 de noviembre, la cotización del **oro** subió 3,0 por ciento a US\$ 478 por onza troy (nuevo máximo en 18 años) debido a la mayor demanda por parte de

los fondos de inversión y por las preocupaciones sobre la inflación de los Estados Unidos.

Cotización del Oro

(US\$/oz.tr.) (Noviembre 2004 - Noviembre 2005)



En similar período, la cotización del **cobre** se incrementó 3,7 por ciento a US\$ 1,95 por libra, registrando el 15 de noviembre un nuevo máximo histórico de US\$ 1,96 por libra en medio de especulaciones de que China debería cubrir una importante posición corta producto de operaciones especulativas de uno de sus *traders*.

Además, la Comisión Chilena del Cobre (Cochilco) redujo su estimado de producción de Chile para el 2005 de 5,50 a 5,37 millones de TM y proyectó para el 2005 un precio promedio de US\$ 1,66 por libra y para el 2006 de US\$ 1,50 por libra, revisando al alza sus anteriores proyecciones.

Cotización del Cobre



El precio del **zinc** aumentó 0,3 por ciento a US\$ 0,72 por libra ante la caída de los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres de 475 a 462 mil TM, el menor nivel desde el primer trimestre de 2002. Por su parte, el *International Lead and Zinc Study Group* señaló que en el período enero-setiembre 2005 el déficit en

el mercado de zinc refinado fue de 242 mil TM. Además, se espera que el déficit en el mercado de zinc refinado continúe el próximo año ante la ausencia de nuevos proyectos. Cabe destacar que el 15 de noviembre, el zinc alcanzó un nuevo precio máximo en 8 años de US\$ 0,73 por libra.

Cotización del Zinc



Del 9 al 16 de noviembre, la cotización del **petróleo WTI** disminuyó 1,8 a US\$ 57,9 por barril ante un clima más cálido de lo usual en el Hemisferio Norte que provocó una reducción en la demanda de combustible. Por su parte, la Agencia Internacional de Energía disminuyó su proyección de la demanda

mundial de petróleo para el 2006 (por cuarto mes consecutivo) en 140 mil barriles a 85,01 millones de barriles diarios. Además, señaló que en los Estados Unidos tanto la producción de crudo como la refinación se están recuperando de los problemas causados por los huracanes.

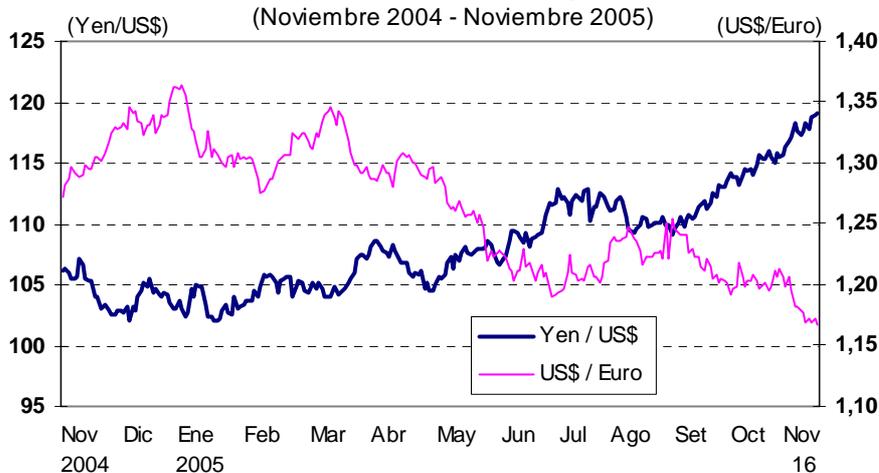
Cotización del Petróleo



En la semana de análisis, el **dólar** se apreció 0,8 por ciento frente al **euro** y 1,3 por ciento respecto al **yen**. En setiembre, en los Estados Unidos, la entrada neta de capitales aumentó al récord de US\$ 102 mil millones luego del dato revisado de

US\$ 89 mil millones de agosto. Este nivel es más que suficiente para compensar el déficit comercial que en el mismo mes aumentó en 11 por ciento y llegó al nivel récord de US\$ 66 mil millones.

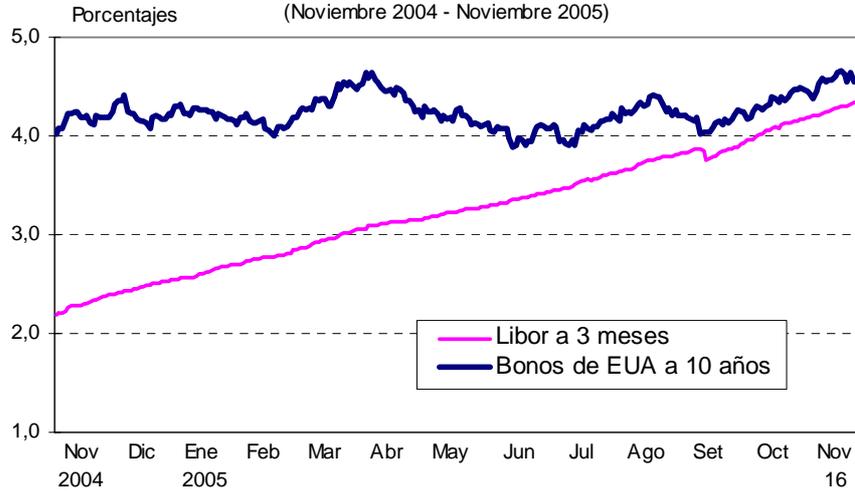
Cotizaciones del Yen y Euro



Del **9 al 16 de noviembre**, la tasa **Libor a 3 meses** aumentó de 4,33 a 4,37 por ciento y el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** se

redujo de 4,64 a 4,47 por ciento debido a que el alza de los rendimientos en los últimos 2 meses atrajo una mayor demanda de inversionistas.

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

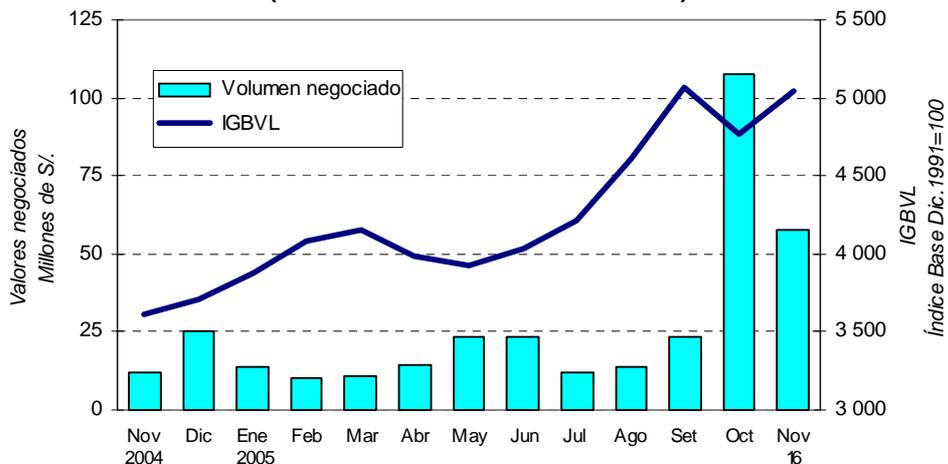


Bolsa de Valores de Lima

Al **16 de noviembre**, el Índice **General** aumentó 5,8 por ciento y el Índice **Selectivo** 6,7 por ciento. En la última semana, las acciones de empresas mineras como Buenaventura, Southern Copper, Atacocha y Minera Corona se vieron

favorecidos por el incremento de los precios internacionales del oro, plata, cobre y zinc. En lo que va del año, los índices bursátiles acumulan ganancias de 35,8 y 30,9 por ciento, respectivamente.

Indicadores Bursátiles (Noviembre 2004 - Noviembre 2005)



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

	10 Noviembre	11 Noviembre	14 Noviembre	15 Noviembre	16 Noviembre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	970,0	605,2	372,0	333,9	184,9
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones					
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>					
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>	60,0	270,0	150,0	228,5	80,0
Propuestas recibidas	117,0	333,6	205,0	228,5	115,0
Plazo de vencimiento	1 año	1 semana	1 día	1 semana	3 días
Tasas de interés: Mínima / Máxima	4,23/4,40	3,00/3,00	2,85/2,92	3,00/3,10	2,85/2,85
Promedio	4,31	3,00	2,91	3,03	2,85
Saldo		9 241,3	9 399,8	9 319,8	9 319,8
Próximo vencimiento de CDBCRP (17 de noviembre de 2005)					270,0
Vencimientos de CDBCRP del 17 al 18 de noviembre de 2005					498,5
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>					50,0
Propuestas recibidas					56,0
Plazo de vencimiento					1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					2,95/3,00/2,98
Saldo					50,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajustable del BCR (CDRBCRP)</u>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
Saldo	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0
Próximo vencimiento de CDRBCRP (14 diciembre de 2005)					50,0
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>					
i. Compras (millones de US\$)					
Tipo de cambio promedio					
ii. Ventas (millones de US\$)					
Tipo de cambio promedio					
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	490,0	296,7	372,0	333,9	234,9
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</u>					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0045%	0,0035%	0,0045%	0,0045%	0,0045%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>					
Tasa de interés	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>					
Tasa de interés					
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	155,0		20,0		70,0
Tasa de interés	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	335,0	296,7	352,0	333,9	164,9
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 506,6	1 486,3	1 446,7	1 438,3	1 420,4
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	8,2	8,1	7,9	7,8	7,7
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	520,1	499,8	460,2	451,8	433,9
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,8	2,7	2,5	2,5	2,4
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	110,1	77,8	208,5	125,9	239,9
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,85/2,95/2,91	2,85/3,00/2,95	3,00/3,05/3,00	3,00/3,00/3,00	2,95/3,05/3,01
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	27,5	4,0	4,0	10,3	21,5
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,05/4,05/4,05	4,05/4,05/4,05	4,00/4,05/4,04	4,00/4,05/4,05	4,00/4,05/4,05
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	22,9	10,0	40,0	29,0	72,5
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)			2,0/4,10		
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)					
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)					
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	-24,8	25,2	1,9	-24,1	4,3
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-9,9	2,8	5,2	-4,0	-3,6
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	4,1	14,5	11,1	2,3	-2,9
i. Compras	79,1	80,5	89,0	87,6	51,0
ii. (-) Ventas	75,0	65,9	77,9	85,3	53,8
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	-23,7	-3,0	-1,6	-54,1	25,8
i. Pactadas	16,5	24,8	47,1	20,0	81,0
ii. (-) Vencidas	40,2	27,8	48,7	74,1	55,2
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	-8,7	-25,4	1,7	-34,0	17,8
i. Pactadas	30,9	2,4	43,2	11,5	45,6
ii. (-) Vencidas	39,6	27,8	41,5	45,5	27,8
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>					
i. Al contado	73,2	38,2	88,0	74,1	56,8
ii. A futuro	8,0	5,0	6,0	23,0	0,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	4,6	-10,7	-16,6	-15,4	-28,2
i. Compras	11,6	1,3	6,4	34,6	18,8
ii. (-) Ventas	7,0	12,0	23,0	50,0	47,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	-19,1	-1,1	3,5	-19,5	0,0
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,360	3,357	3,361	3,364	3,361
* Datos preliminares					
** Datos preliminares para el último día					

Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacion

		Dic.04 (a)	Oct.05 (b)	09-Nov (1)	16-Nov (2)	Variaciones respecto a		
						Semana (2)/(1)	Oct.05 (2)/(b)	Dic.04 (2)/(a)
TIPOS DE CAMBIO								
AMERICA								
BRASIL	Real	2,660	2,252	2,174	2,200	1,2%	-2,3%	-17,3%
ARGENTINA	Peso	2,970	3,000	2,983	2,975	-0,3%	-0,8%	0,2%
MEXICO	Peso	11,130	10,781	10,723	10,667	-0,5%	-1,1%	-4,2%
CHILE	Peso	555,5	544,0	532,2	524,0	-1,5%	-3,7%	-5,7%
COLOMBIA	Peso	2 350	2 290	2 281	2 277	-0,2%	-0,5%	-3,1%
VENEZUELA	Bolivar	1 915	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	12,0%
PERU	N. Sol (Venta)	3,285	3,377	3,366	3,363	-0,1%	-0,4%	2,4%
EUROPA								
EURO	US\$ por Euro	1,356	1,199	1,177	1,167	-0,8%	-2,6%	-13,9%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,918	1,770	1,743	1,716	-1,6%	-3,0%	-10,6%
ASIA								
JAPON	Yen	102,45	116,38	117,55	119,12	1,3%	2,4%	16,3%
HONG KONG	HK Dólar	7,778	7,752	7,756	7,755	0,0%	0,0%	-0,3%
SINGAPUR	SG Dólar	1,639	1,693	1,701	1,703	0,1%	0,6%	3,9%
COREA	Won	1 035	1 044	1 048	1 036	-1,1%	-0,7%	0,1%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,77	3,78	3,78	0,0%	0,1%	-0,5%
TAILANDIA	Baht	38,82	40,76	41,23	41,13	-0,2%	0,9%	6,0%
CHINA	Yuan	8,277	8,068	8,084	8,078	-0,1%	0,1%	-2,4%
COTIZACIONES								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	439,40	470,40	464,40	478,10	3,0%	1,6%	8,8%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	6,85	7,64	7,71	7,95	3,1%	4,1%	16,1%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	148,76	185,56	188,42	195,48	3,7%	5,3%	31,4%
	Futuro a 15 meses	125,19	149,01	150,37	154,90	3,0%	4,0%	23,7%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	57,61	71,30	71,89	72,12	0,3%	1,1%	25,2%
	15 meses	54,79	67,27	67,36	67,95	0,9%	1,0%	24,0%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	29,50	52,90	50,65	50,90	0,5%	-3,8%	72,5%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	43,45	59,76	58,93	57,88	-1,8%	-3,1%	33,2%
PETR. WTI	Dic.05 Bolsa de NY	41,71	59,76	58,93	57,88	-1,8%	-3,1%	38,8%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	610	725	725	725	0,0%	0,0%	18,9%
TASAS DE INTERES								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	257	191	200	194	-6	3	-63
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	201	159	155	154	-1	-5	-47
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)*	59	96	61	85	24	-11	26
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)*	309	272	259	265	6	-7	-44
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)*	258	212	211	216	5	4	-42
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs)*	n.d.	250	232	249	17	-1	n.d.
SPR. EMBI +	PER. (pbs) *	220	176	164	166	2	-10	-54
	ARG. (pbs) *	4 703	371	386	380	-6	9	-4323
	BRA. (pbs) *	382	358	346	354	8	-4	-28
	Eco. Emerg. (pbs)*	356	253	248	248	0	-5	-108
LIBOR 3M*		2,56	4,26	4,33	4,37	0,0	0,1	1,8
Bonos del Tesoro Americano (2 años)*		3,10	4,38	4,49	4,40	-0,1	0,0	1,3
Bonos del Tesoro Americano (10 años)*		4,22	4,55	4,64	4,47	-0,2	-0,1	0,3
INDICES DE BOLSA								
AMERICA								
E.E.U.U.	Dow Jones	10 783,0	10 440,1	10 546,2	10 674,8	1,2%	2,2%	-1,0%
	Nasdaq Comp.	2 175,4	2 120,3	2 175,8	2 187,9	0,6%	3,2%	0,6%
BRASIL	Bovespa	26 423,1	30 193,5	30 666,1	30 482,1	-0,6%	1,0%	15,4%
ARGENTINA	Merval	1 375,4	1 608,9	1 592,4	1 584,6	-0,5%	-1,5%	15,2%
MEXICO	IPC	12 917,9	15 759,7	15 981,2	16 310,7	2,1%	3,5%	26,3%
CHILE	IGP	9 375,8	9 786,6	9 461,4	9 518,8	0,6%	-2,7%	1,5%
COLOMBIA	IGBC	4 345,8	7 195,1	7 751,7	8 058,2	4,0%	12,0%	85,4%
VENEZUELA	IBC	29 952,2	19 651,7	20 420,3	20 025,8	-1,9%	1,9%	-33,1%
PERU	Ind. Gral.	3 710,4	4 764,4	4 979,9	5 039,1	1,2%	5,8%	35,8%
PERU	Ind. Selectivo	6 159,6	7 560,2	7 975,1	8 061,8	1,1%	6,6%	30,9%
EUROPA								
ALEMANIA	DAX	4 300,2	4 929,1	5 011,4	5 081,5	1,4%	3,1%	18,2%
FRANCIA	CAC 40	3 870,5	4 436,5	4 480,2	4 512,1	0,7%	1,7%	16,6%
REINO UNIDO	FTSE 100	4 814,3	5 317,3	5 439,8	5 430,0	-0,2%	2,1%	12,8%
ASIA								
JAPON	Nikkei 225	11 488,8	13 606,5	14 072,2	14 170,9	0,7%	4,1%	23,3%
HONG KONG	Hang Seng	14 230,1	14 386,4	14 597,6	14 650,5	0,4%	1,8%	3,0%
SINGAPUR	Straits Times	2 066,1	2 216,8	2 270,3	2 254,5	-0,7%	1,7%	9,1%
COREA	Seul Comp.	895,9	1 158,1	1 227,6	1 267,2	3,2%	9,4%	41,4%
MALASIA	KLSE	907,4	910,8	906,6	896,8	-1,1%	-1,5%	-1,2%
TAILANDIA	SET	668,1	682,6	696,9	675,3	-3,1%	-1,1%	1,1%
CHINA	Shanghai C.	1 330,2	1 148,9	1 108,2	1 095,9	-1,1%	-4,6%	-17,6%

* Variación en pbs.

1/ Emitido el 14 de noviembre de 2003.

2/ Emitido el 26 de abril de 2004.

3/ Emitido el 13 de julio de 2005.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia del Sector Externo
Fuente: Reuters y Bloomberg.

Indicadores Económicos / Economic Indicators

	2004												2005											
	DIC.	MAR.	JUN.	JUL.	AGO.	SET.	31 Oct.	OCT.	9 Nov.	10 Nov.	11 Nov.	14 Nov.	15 Nov.	16 Nov.	NOV.	Var.								
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES																								
Posición de cambio / Net international position	6 639	7 545	8 127	8 014	8 216	8 192	8 077	-115	8 028	8 016	8 023	8 018	8 003			-73								
Reservas internacionales netas / Net international reserves	12 631	13 555	13 818	15 283	13 625	13 695	13 547	-149	13 513	13 495	13 501	13 487	13 464			-83								
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / Financial system deposits at BCRP	2 915	2 854	2 836	2 817	2 723	2 984	3 040	56	3 089	3 084	3 085	3 078	3 080			39								
Empresas bancarias / Banks	2 811	2 748	2 684	2 688	2 649	2 876	2 922	46	2 980	2 958	2 957	2 952	2 951			29								
Banco de la Nación / Banco de la Nación	45	46	96	69	19	56	58	2	49	65	65	65	67			8								
Resto de instituciones financieras / Other financial institutions	58	60	56	60	55	52	59	7	60	61	63	62	62			2								
Depósitos del sector público en el BCRP / Public sector deposits at BCRP *	3 120	3 199	2 913	4 513	2 753	2 572	2 498	-74	2 461	2 461	2 460	2 455	2 438			-60								
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS																								
	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.								Acum.								
Compras netas en Mesa de Negociación / Net purchases of foreign currency	345	260	265	-108	112	-25	-11	-125	0	0	0	0	0	-20	-16	-37								
Operaciones swaps netas / Net swap operations	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0								
Operaciones con el Sector Público / Public sector	-40	-100	-100	-875	-100	-58	-11	-91	0	0	0	0	0	-20	-16	-36								
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE																								
	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.																
Compra interbancario / Interbank bid	3,276	3,258	3,252	3,251	3,257	3,306	3,377	3,379	3,362	3,359	3,356	3,362	3,363	3,360	3,360	3,360								
Apertura / Opening	3,283	3,260	3,253	3,253	3,256	3,308	3,380	3,381	3,362	3,367	3,358	3,359	3,367	3,361	3,362	3,362								
Mediodía / Midday	3,281	3,260	3,254	3,253	3,257	3,309	3,378	3,382	3,364	3,359	3,356	3,366	3,364	3,361	3,361	3,361								
Cierre / Close	3,282	3,260	3,253	3,253	3,257	3,309	3,376	3,382	3,366	3,359	3,358	3,366	3,359	3,363	3,363	3,361								
Interbank Ask	3,284	3,260	3,253	3,253	3,258	3,309	3,379	3,382	3,364	3,361	3,357	3,364	3,364	3,362	3,362	3,361								
Sistema Bancario (SBS)	3,280	3,258	3,252	3,251	3,257	3,307	3,376	3,380	3,362	3,361	3,356	3,360	3,363	3,361	3,360	3,360								
Banking System	3,282	3,260	3,253	3,253	3,258	3,308	3,380	3,382	3,363	3,362	3,359	3,362	3,364	3,363	3,363	3,362								
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / Real exchange rate Index (1994 = 100)	105.0	104.8	103.1	102.9	104.7	107.2			108.8															
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS																								
Moneda nacional / Domestic currency																								
Emisión Primaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	14.9	-0.2	1.9	12.1	-5.1	-0.1	1.2	1.2	1.9															
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	25.3	25.7	28.1	30.6	30.7	31.8	27.6	27.6																
Oferta monetaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	5.7	3.7	2.2	3.4	-1.8	-1.2																		
Money Supply (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	28.1	33.6	35.4	36.4	32.3	27.1																		
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	1.0	2.8	0.8	2.0	3.3	2.0																		
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	11.9	12.1	16.2	17.1	20.5	21.1																		
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	-0.4	8.7	3.2	0.2	1.6	0.5	0.0	0.0	1.6	2.2	2.4	3.2												
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0.4	0.5	0.6	0.6	0.9	1.0	0.9	0.9	2.4	2.2	1.9	1.9												
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S.) / Banks' current account (balance)	267	271	278	315	288	286	69	294	421	335	297	352	334	165										
Créditos por regulación monetaria (millones de S.) / Rediscounts (Millions of S.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0								
Depósitos públicos en el BCRP (millones S.) / Public sector deposits at the BCRP (Mills. S.)	1 918	2 619	4 985	4 680	4 975	5 169	5 180	5 180	4 944	4 876	4 873	4 894	4 886	n.d.										
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill. S.) / CDBCRP balance (Millions of S.)	8 255	11 261	10 465	9 538	9 883	9 738	9 045	9 045	9 045	9 241	9 400	9 320	9 320	9 320	9 320	9 320								
Certificados de Depósitos Reajustables BCRP (saldo Mill. S.) / CDRBCRP balance (Millions of S.)	0	0	0	0	0	0	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170								
Operaciones de reporte (saldo Mill. S.) / repos (Balance millions of S.)	0	0	0	317	0	0	65	65	0	0	0	0	0	0	0	50								
Tasa de interés (%)	14.68	15.54	15.51	15.64	15.12	14.67	14.39	14.42	14.57	14.61	14.54	14.52	14.49	14.39	14.53									
Interbancaria / Interbank	3.00	2.93	2.99	3.01	2.96	2.99	3.02	3.04	2.99	2.91	2.95	3.00	3.00	3.01	3.00									
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	3.84	3.98	3.92	3.92	3.81	3.80	3.97	3.96	3.98	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.99									
Operaciones de reporte con CDBCRP / CDBCRP repo	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	3.06	s.m.	3.18	3.18	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	2.98									
Créditos por regulación monetaria / Rediscounts **	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75									
Del saldo de CDBCRP / CDBCRP balance	4.46	4.48	4.59	4.66	4.65	4.64	4.68	4.68	4.68	4.61	4.58	4.59	4.59	4.59										
Moneda extranjera / foreign currency																								
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	1.1	0.4	1.5	0.6	-2.2	-1.4																		
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	1.3	3.4	5.7	5.8	4.8	4.6																		
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	1.2	1.1	-0.5	-2.2	0.3	1.1	-0.1	-0.1	0.7	0.8	0.7	1.1												
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0.6	0.1	0.3	0.7	0.3	0.4	0.3	0.3	1.8	1.9	2.1	2.0												
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / Rediscounts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0								
Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount	7.66	8.26	8.31	8.59	8.73	8.90	9.11	9.01	9.27	9.24	9.24	9.24	9.20	9.21	9.22									
Interbancaria / Interbank	2.19	2.60	2.87	3.10	3.29	3.52	3.76	3.59	4.05	4.05	4.05	4.04	4.05	4.05	4.04									
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	2.60	3.30	3.94	4.17	4.31	4.39	4.85	4.79	4.95	5.20	5.20	5.20	5.20	5.20	5.20									
Créditos por regulación monetaria / Rediscounts ***	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.															
INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES																								
	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.								Acum.								
Índice General Bursátil (Var. %) / General Index (% change)	2.6	2.0	2.9	4.3	9.5	10.0	-0.5	-6.0	0.1	0.5	1.0	-0.1	-0.2	0.0	5.8									
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / Blue Chip Index (% change)	3.1	1.9	1.6	3.9	6.4	9.6	-0.6	-5.6	0.4	0.3	1.1	-0.4	-0.1	0.1	6.7									
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. diario	25.3	10.9	23.4	11.9	13.7	23.2	24.3	107.6	106.6	83.7	19.7	6.7	11.4	31.3	57.5									
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)																								
Inflación mensual / Monthly	-0.01	0.65	0.26	0.10	-0.18	-0.09		0.14																
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change	3.48	1.88	1.48	1.40	1.22	1.11		1.28																
GOBIERNO CENTRAL (MILL. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)																								
Resultado primario / Primary balance	-1 165	828	496	-4	419	170																		
Ingresos corrientes / Current revenue	3 322	3 502	3 219	2 999	3 326	3 444																		
Gastos no financieros / Non-financial expenditure	4 489	2 681	2 733	3 503	2 929	3 284																		
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)																								
Balanza Comercial / Trade balance	410	415	476	508	392	438																		
Exportaciones / Exports	1 380	1 351	1 432	1 553	1 483	1 460																		
Importaciones / Imports	970	936	957	1 046	1 091	1 021																		
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT																								
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / Annual rate of growth	8.7	4.5	5.1	5.0	6.7	5.7																		
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS																								
	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.								Prom.								
LIBOR a tres meses (%) / LIBOR 3-month (%)	2.50	3.02	3.42	3.60	3.80	3.91	4.26	4.17	4.33	4.33	4.34	4.34	4.35	4.37	4.32									
Dow Jones (Var. %) / (% change)	3.40	-2.44	-1.84	3.56	-2.09	1.44	0.64	-0.94	0.06	0.89	0.43	0.10	-0.10	-0.11	1.96									
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / U.S. Treasuries yield (10 years)	4.22	4.49	3.99	4.16	4.25	4.19	4.56	4.46	4.64	4.56	4.57	4.61	4.56	4.47	4.59									
Stripped spread del EMBI+ PERU (pbs) / EMBI+ PERU stripped spread (basis points)	236	226	198	193	157	150	176	177	164	168	167	168	166	166	167									
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / Global Bond 2012 - Peru (basis points)	216	212	188	179	137	129	158	167	155	164	156	159	159	154	157									

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

** Corresponde a la mayor tasa entre 3.75% o la tasa interbancaria del día.

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

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