



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

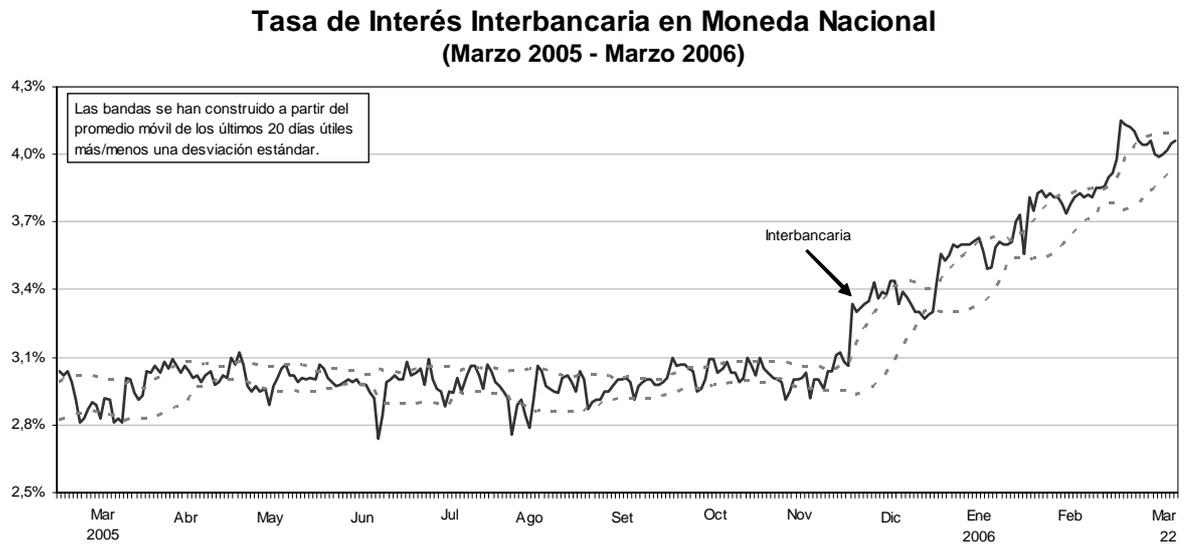
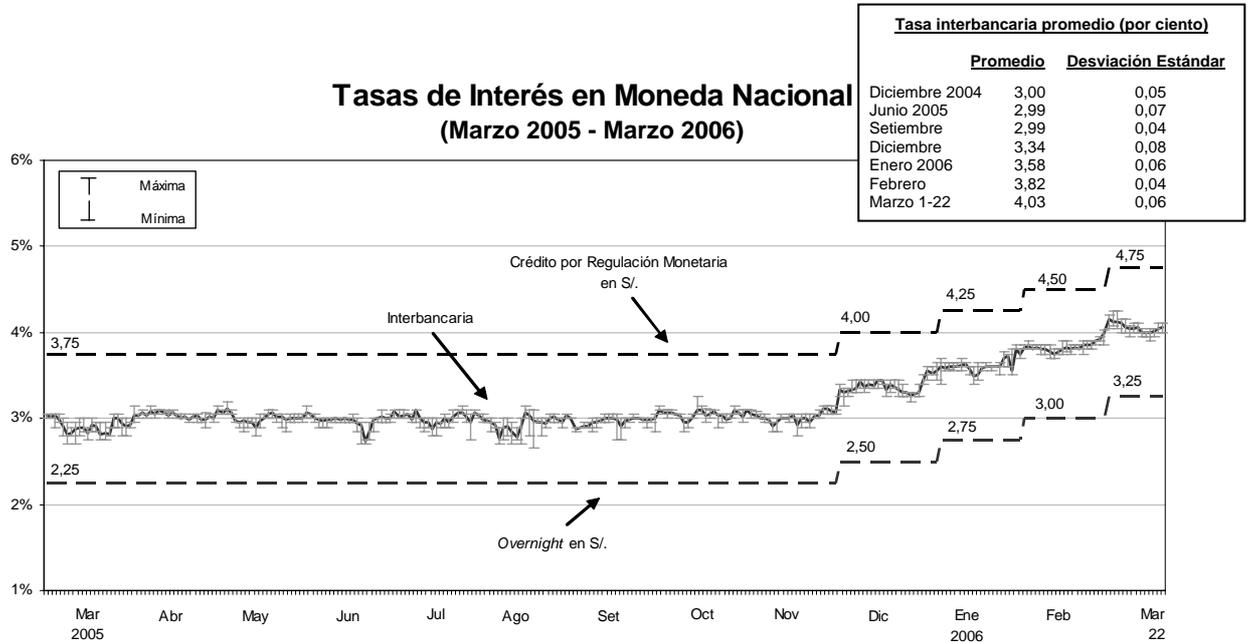
RESUMEN INFORMATIVO SEMANAL

Nº 12 – 24 de marzo de 2006

■ Tasa de interés interbancaria sube a 4,03 por ciento	ix
■ Tasa de interés corporativa en soles sube a 5,69 por ciento	x
■ Operaciones monetarias	xi
■ Reservas internacionales netas aumentan a US\$ 14 137 millones	xi
■ Tipo de cambio sube de S/. 3,324 a S/. 3,369 por dólar	xii
■ Emisión primaria al 22 de marzo de 2006	xii
■ Liquidez del sistema bancario aumenta	xii
■ Crédito del sistema financiero crece 38,7 por ciento en soles y 5,2 por ciento en dólares en los últimos 12 meses	xiii
■ En enero PBI creció 4,4 por ciento y demanda interna en 7,0 por ciento	xv
■ Gobierno Central logra superávit primario de S/. 486 millones en febrero	xviii
■ Riesgo país sube a 217 puntos básicos	xx
■ Cobre y zinc alcanzan nuevos máximos históricos	xx
■ Bolsa de Valores retrocede 3,5 por ciento al 22 de marzo	xxiii

Tasa de interés interbancaria sube a 4,03 por ciento

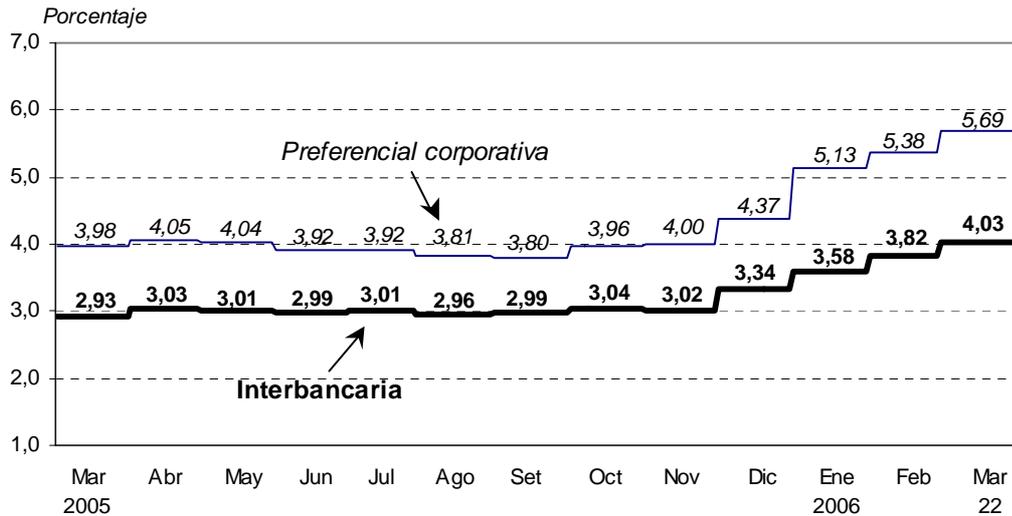
La **tasa interbancaria** promedio en moneda nacional se incrementó de 3,82 por ciento en febrero de 2006 a 4,03 al **22 de marzo**, consistente con el aumento de la tasa de interés de referencia del BCRP de 3,75 a 4,0 por ciento en el Programa Monetario de marzo.



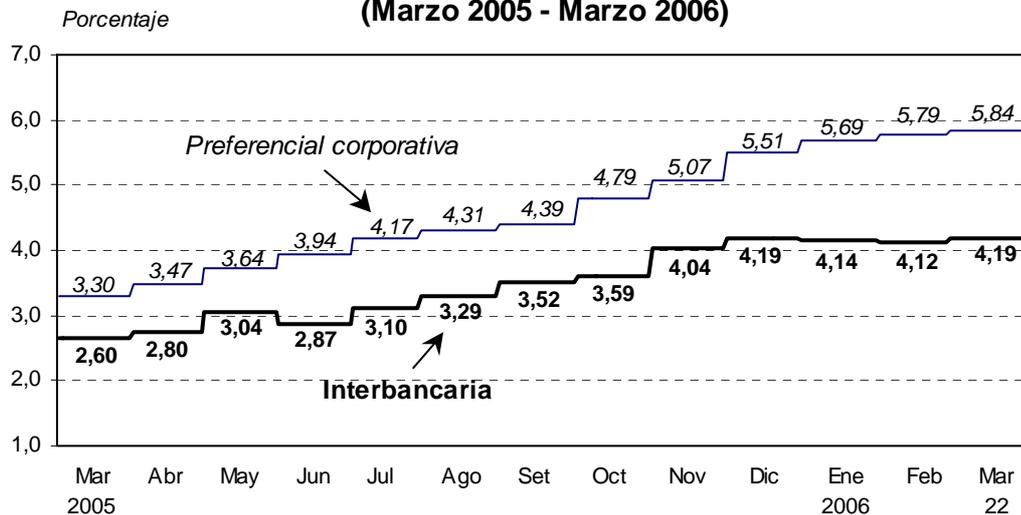
Tasa de interés corporativa en soles sube a 5,69 por ciento

Al **22 de marzo**, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó respecto a febrero de 5,38 a 5,69 por ciento y en dólares de 5,79 a 5,84 por ciento. De este modo, el diferencial entre ambas tasas de interés se ha reducido de 114 puntos básicos en diciembre de 2005 a 15 puntos básicos en lo que va de marzo. Esta evolución se explica en parte por el incremento de la tasa de interés de referencia del BCRP de 3,0 por ciento en noviembre de 2005 a 4,0 por ciento en marzo.

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



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



Operaciones monetarias

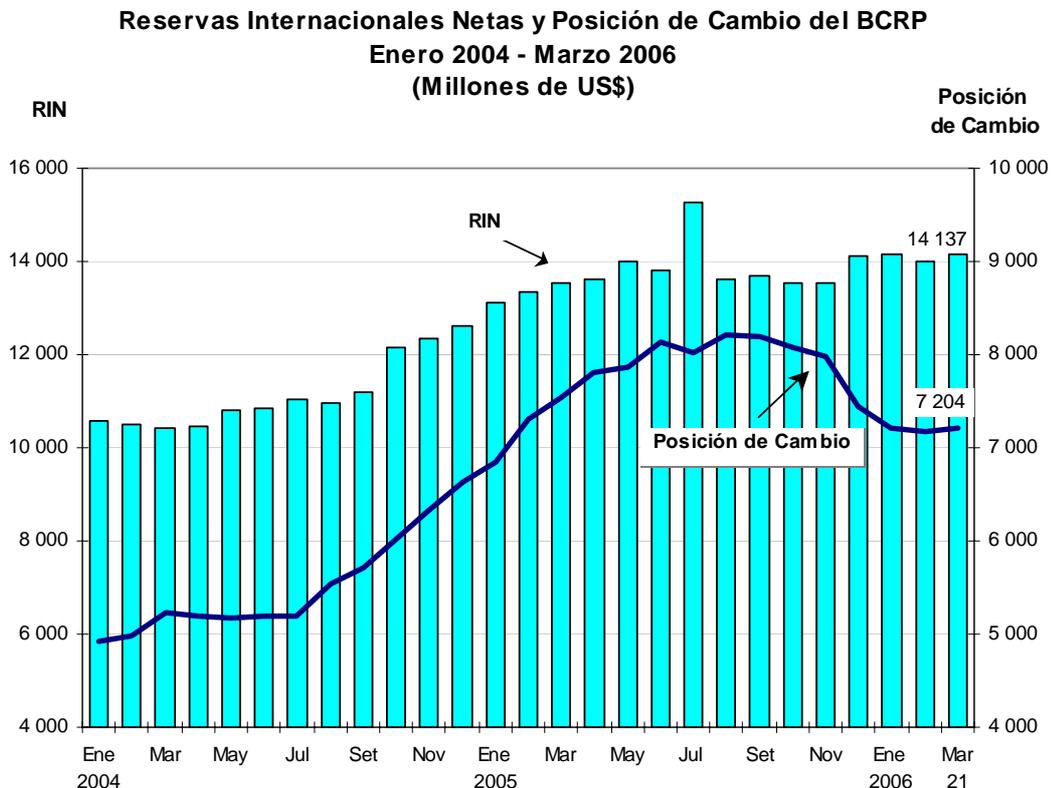
Entre el **16 y el 22 de marzo**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP por S/. 566 millones promedio diario a plazos de 1 día, 3 días y 1 semana. La tasa de interés promedio fluctuó entre 3,97 y 4,19 por ciento.
- Recibió depósitos *overnight* los días 17, 20, 21 y 22 de marzo por S/. 11,2; S/. 4, S/. 20 y S/. 17 millones, respectivamente.

Reservas internacionales netas aumentan a US\$ 14 137 millones

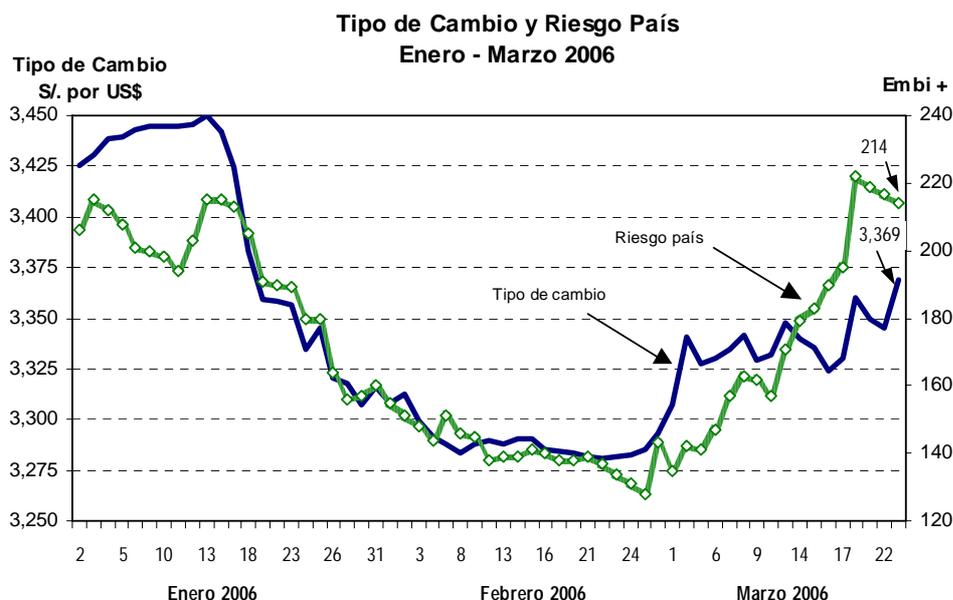
Al **21 de marzo**, las **reservas internacionales netas (RIN)** alcanzaron los US\$ 14 137 millones, mayores en US\$ 148 millones a las registradas al 28 de febrero de 2006. Este incremento es explicado principalmente por los mayores depósitos del sistema financiero en US\$ 249 millones, el rendimiento de las inversiones en US\$ 38 millones y la variación en el precio del oro y divisas en US\$ 22 millones. Esta evolución fue parcialmente atenuada por los menores depósitos del sector público en el Banco Central en US\$ 162 millones.

En lo que va del año, las RIN registraron un aumento de US\$ 40 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** se ubicó en US\$ 7 204 millones, acumulando en el año una caída de US\$ 246 millones.



Tipo de cambio sube de S/. 3,324 a S/. 3,369 por dólar

Del 15 al 23 de marzo, el tipo de cambio venta interbancario se depreció 1,4 por ciento, al pasar de S/. 3,324 a S/. 3,369 por dólar. La mayor demanda por moneda extranjera ante la incertidumbre del próximo proceso electoral prevaleció sobre la demanda de moneda local para la regularización del pago de Impuesto a la Renta y la derivada por la oferta pública de compra de SAB Miller sobre las acciones de inversión de la empresa Backus & Johnston por un monto aproximado de US\$ 400 millones. No obstante, en lo que va del año el nuevo sol acumula una apreciación de 1,5 por ciento.



Emisión primaria al 22 de marzo de 2006

El saldo de la **emisión primaria** al 22 de marzo (S/. 10 849 millones) disminuyó en 0,6 por ciento (S/. 69 millones) con respecto al cierre de febrero. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 22,3 por ciento (24,3 por ciento en febrero).

Por fuentes, las operaciones que contribuyeron a la reducción de la emisión primaria fueron las menores compras temporales de títulos valores (S/. 619 millones) y los mayores depósitos del sector público (S/. 366 millones). Por el contrario, la emisión primaria se expandió por los vencimientos de Certificados de Depósitos BCRP (S/. 830 millones) y Certificados de Depósitos Reajutable BCRP (S/. 35 millones).

Liquidez del sistema bancario aumenta

En febrero, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 1,1 por ciento (S/. 323 millones), alcanzando un saldo de S/. 29 452 millones (crecimiento anual de 10,3 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 2,5 por ciento (S/. 394 millones), con lo que su saldo fue de S/. 16 125 millones (crecimiento anual de 41,2 por ciento).

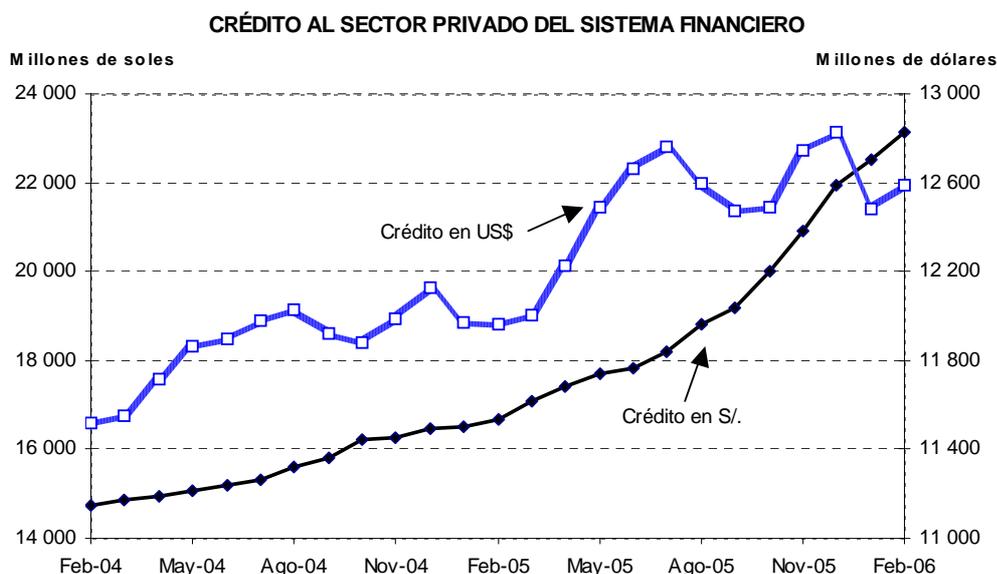
La liquidez en **moneda extranjera** aumentó en 1,4 por ciento (US\$ 151 millones), alcanzando un saldo de US\$ 11 215 millones (crecimiento anual de 17,0 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 0,7 por ciento (US\$ 69 millones), alcanzando un saldo de US\$ 9 984 millones (crecimiento anual de 1,3 por ciento).

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISION PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CREDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		CREDITO EN M/E	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
2003												
Dic.	11,5%	10,1%	3,6%	10,5%	-1,2%	5,1%	0,5%	-2,6%	-0,1%	-8,0%	-0,6%	-5,8%
2004												
Mar.	0,7%	16,6%	1,5%	12,9%	3,6%	6,3%	0,0%	-5,2%	-4,7%	8,8%	0,5%	-3,7%
Jun.	0,7%	19,2%	-0,1%	14,1%	0,8%	3,9%	3,0%	-1,5%	3,4%	28,4%	0,7%	-0,3%
Set.	-1,0%	20,5%	2,8%	17,0%	1,6%	8,0%	-0,1%	1,3%	6,5%	30,6%	-1,2%	-0,6%
Dic.	14,9%	25,3%	5,7%	28,1%	1,0%	11,9%	0,8%	1,4%	1,6%	4,5%	1,1%	1,3%
2005												
Mar.	-0,2%	25,7%	3,7%	33,6%	2,8%	12,1%	-2,0%	2,2%	6,0%	27,0%	0,4%	3,4%
Jun.	1,9%	28,1%	2,2%	35,4%	0,8%	16,2%	-0,7%	4,9%	-4,0%	4,7%	1,5%	5,7%
Jul.	12,1%	30,6%	3,4%	36,4%	2,0%	17,1%	-0,6%	1,8%	5,9%	16,8%	0,6%	5,8%
Ago.	-5,1%	30,7%	-1,8%	32,3%	3,3%	20,5%	0,2%	3,9%	-5,0%	17,1%	-2,2%	4,8%
Set.	-0,1%	31,8%	-0,6%	27,9%	2,0%	21,0%	1,5%	5,5%	-9,8%	-0,9%	-1,4%	4,6%
Oct.	1,2%	27,6%	1,1%	21,2%	3,6%	21,2%	0,2%	6,6%	-11,1%	6,3%	0,1%	5,4%
Nov.	0,7%	27,7%	1,8%	19,9%	5,4%	27,2%	2,8%	9,1%	10,1%	12,2%	1,9%	6,3%
Dic.	13,1%	25,7%	5,2%	19,4%	6,8%	34,5%	3,8%	12,5%	33,9%	48,0%	-0,4%	4,8%
2006												
Ene.	-7,2%	25,0%	-4,8%	13,3%	2,6%	38,3%	2,7%	14,8%	-28,8%	-15,5%	-3,9%	0,4%
Feb.	0,3%	22,9%	1,1%	10,3%	2,5%	41,2%	1,4%	17,0%	8,1%	0,8%	0,7%	1,3%
Memo:												
Saldos al 31 de ene. (Mill.S/ ó Mill.US\$)	10 882		29 129		15 730		11 064		772		9 915	
Saldos al 28 de feb. (Mill.S/ ó Mill.US\$)	10 918		29 452		16 125		11 215		835		9 984	

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

Crédito del sistema financiero crece 38,7 por ciento en soles y 5,2 por ciento en dólares en los últimos 12 meses

El crédito del sistema financiero al sector privado mantuvo su tendencia creciente en febrero reflejando el dinamismo de la actividad económica, la estabilidad macroeconómica del país y un adecuado nivel de liquidez del sistema financiero. Así en febrero, el crédito del sistema financiero se expandió 2,8 por ciento en moneda nacional y 0,8 por ciento en moneda extranjera alcanzando niveles de S/. 23 132 millones y US\$ 12 589 millones, respectivamente. De este modo, en los últimos 12 meses se acumula un crecimiento del crédito de 38,7 por ciento o S/. 6 454 millones en soles y de 5,2 por ciento ó US\$ 625 millones en dólares. Hay que añadir que este dinamismo del crédito está acompañado de un descenso en la tasa de morosidad promedio de los bancos a 2,29 por ciento (3,76 por ciento en febrero 2005), lo cual refleja una mayor fortaleza del sistema bancario.



La expansión del crédito en **soles** durante febrero correspondió principalmente a las empresas bancarias, con un crecimiento de 2,7 por ciento (S/. 326 millones), debido al aumento de los créditos comerciales y de consumo (S/. 189 millones y S/. 115 millones, respectivamente). Con respecto a la evolución de los créditos comerciales destacaron el financiamiento de la banca a los sectores de industria manufacturera (S/. 53 millones), transporte, almacenamiento y comunicaciones (S/. 35 millones) y comercio (S/. 33 millones) entre otras actividades. Asimismo, se observó un incremento del crédito de los inversionistas institucionales en 5,1 por ciento (S/. 153 millones) y de las instituciones de microfinanzas en 2,2 por ciento (S/. 127 millones).

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

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Feb05	Ene06	Feb06	Feb.06/ Feb.05	Feb.06/ Ene.06
Empresas bancarias 1/	8 469	11 892	12 218	44,3	2,7
Banco de la Nación	1 094	1 310	1 325	21,1	1,2
Instituciones de microfinanzas	4 390	5 886	6 013	37,0	2,2
Bancos (créditos de microfinanzas)	1 143	1 543	1 594	39,5	3,3
Cajas municipales	1 411	1 868	1 902	34,8	1,8
Cajas rurales	261	356	368	40,7	3,4
Cooperativas	511	598	598	17,1	--
Edpymes	232	351	359	55,1	2,3
Empresas financieras	832	1 170	1 192	43,3	1,9
Inversionistas institucionales 2/	2 423	3 003	3 156	30,2	5,1
AFPS	1 423	1 947	2 092	47,0	7,5
Empresas de seguros	825	751	751	-8,9	--
Fondos mutuos	176	305	313	78,1	2,6
Empresas de leasing y otros	303	415	419	38,6	1,0
Total Sistema Financiero	16 678	22 506	23 132	38,7	2,8

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

Por su parte, el aumento del crédito en dólares se explicó por el mayor crédito de las empresas bancarias en 0,7 por ciento (US\$ 67 millones) principalmente en los créditos comerciales (US\$ 56 millones) y por un incremento en el financiamiento de los inversionistas institucionales en 1,8 por ciento (US\$ 28 millones), por la adquisición de instrumentos de renta fija.

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

	Saldos en millones dólares			Tasas de crecimiento	
	Feb05	Ene06	Feb06	Feb.06/ Feb.05	Feb.06/ Ene.06
Empresas bancarias 1/	9 488	9 442	9 509	0,2	0,7
Banco de la Nación	22	22	22	-0,8	-0,1
Instituciones de microfinanzas	669	778	784	17,2	0,8
Bancos (créditos de microfinanzas)	126	173	177	39,8	2,2
Cajas municipales	253	293	294	16,0	0,5
Cajas rurales	56	56	57	0,7	0,4
Cooperativas	154	166	166	8,2	--
Edpymes	49	54	54	10,3	-0,4
Empresas financieras	31	36	37	19,9	2,6
Inversionistas institucionales 2/	1 149	1 546	1 574	37,1	1,8
AFPS	603	749	743	23,3	-0,8
Empresas de seguros	90	151	151	67,3	--
Fondos mutuos	455	645	679	49,3	5,3
Empresas de leasing y otros	636	697	700	10,1	0,4
Total Sistema Financiero	11 963	12 485	12 589	5,2	0,8

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

En enero PBI creció 4,4 por ciento y demanda interna en 7,0 por ciento

En **enero**, el PBI creció 4,4 por ciento. Destacaron en este mes tanto el crecimiento del sector construcción, que registró una tasa de 14,1 por ciento, como el del sector minería y de hidrocarburos, que creció 5,6 por ciento por la mayor producción de oro, debido al ingreso de Alto Chicama en julio del año pasado y la mayor producción de empresas de la mediana minería como Consorcio Minero Horizonte.

Contrastando con el aporte positivo de dichos sectores además de la pesca y la manufactura, el subsector agrícola disminuyó 4,1 por ciento debido a que la alta variabilidad del clima retrasó la cosecha del mango en la costa norte y afectó los rendimientos de papa y choclo, además de adelantos de cosechas en meses previos y menores siembras en la región andina.

Esta menor producción agrícola fue compensada por la mayor producción pecuaria, en la que se observó crecimientos en todos los rubros, destacando la mayor producción de carne de ave y huevos incentivados por la mayor demanda en la mayoría de ciudades del interior del país.

Entre los sectores no primarios destacó el dinamismo de la construcción (14,1 por ciento), la tasa más alta desde enero de 2002, sobre la base de la autoconstrucción así como proyectos habitacionales en el norte del país, además de las actividades mineras en el sur del país, el mayor gasto de los gobiernos locales y la construcción de oficinas y centros comerciales.

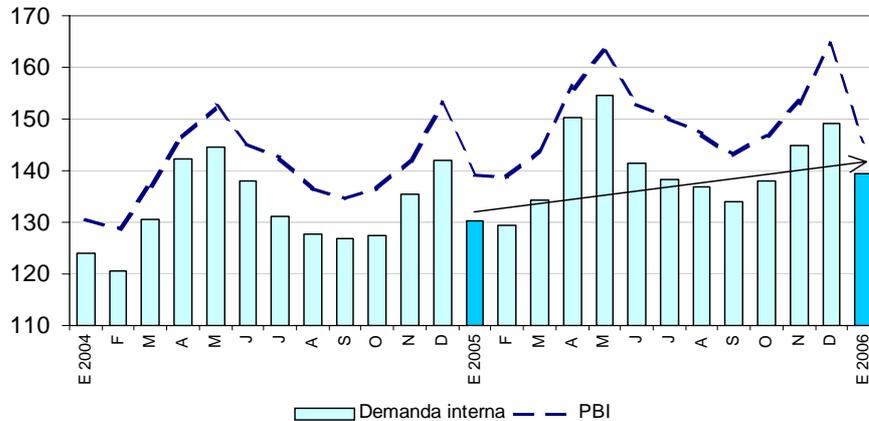
PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Enero	
	2005	2006
Agropecuario	0,7	0,0
Agrícola	-1,8	-4,1
Pecuario	3,6	4,7
Pesca	11,3	2,2
Minería e hidrocarburos	0,1	5,7
Minería metálica	-2,2	5,6
Hidrocarburos	30,1	6,7
Manufactura	7,6	4,1
Procesadores de recursos primarios	1,7	2,4
Manufactura no primaria	8,9	4,5
Electricidad y agua	5,5	6,5
Construcción	4,6	14,1
Comercio	9,2	1,7
Otros servicios	7,5	3,4
<u>VALOR AGREGADO BRUTO</u>	<u>6,4</u>	<u>3,8</u>
Impuestos a los productos y derechos de importación	8,1	9,9
<u>PBI GLOBAL</u>	<u>6,5</u>	<u>4,4</u>
VAB Primario	0,9	2,7
VAB No Primario	7,8	4,1
Indicador de demanda interna	4,9	7,0

El indicador de **demanda interna** aumentó 7,0 por ciento en enero, con un crecimiento importante tanto en el consumo como la inversión privada. El crecimiento de la inversión privada se vio reflejado en el crecimiento de 27,6 por ciento de las importaciones de bienes de capital.

PBI Y DEMANDA INTERNA
(Índices 1994=100)



El **sector agropecuario** no registró variación en enero. La mayor producción del sector pecuario compensó la menor actividad agrícola: mango por anomalías térmicas (temperaturas frías) en Piura; papa por menores rendimientos y maíz choclo por retraso del ciclo de lluvias.

El **sector pesca** creció 1,7 por ciento en enero, debido a la mayor pesca exploratoria de anchoveta. Asimismo aumentaron los desembarques de productos marinos con destino a su procesamiento: congelado, en conserva y seco salado.

El **sector minería e hidrocarburos** mostró un crecimiento de 5,7 por ciento principalmente por la mayor producción de oro, que creció 19,2 por ciento y aportó 5,4 puntos porcentuales al crecimiento del sector en el mes. Esta mayor producción de oro se explica tanto por el ingreso de Alto Chicama como por el crecimiento de empresas de la mediana minería como Consorcio Minero Horizonte, ambos yacimientos ubicados en el departamento de La Libertad, en las provincias de Santiago de Chuco y de Pataz, respectivamente. Asimismo se registró una mayor extracción de cobre, por incrementos en Antamina, Southern y Doe Run, de molibdeno, por mayor producción de Antamina y de hierro por el aumento en la producción de Shougang.

El **sector manufactura** en enero creció 4,1 por ciento debido al crecimiento de 4,5 de la manufactura no primaria, principalmente por el dinamismo de los grupos vinculados a la construcción. Asimismo la manufactura de procesamiento de recursos primarios creció de 2,4 por ciento, reflejando la mayor producción de productos cárnicos, azúcar, y harina y aceite de pescado. Este resultado fue compensado parcialmente por una menor producción de la refinación de metales no ferrosos y de petróleo

Las ramas que más contribuyeron al crecimiento del mes fueron:

- Actividades de impresión vinculadas al desarrollo de la campaña electoral;
- Cemento, por mayores ventas al mercado interno y externo;
- Muebles, por mayores exportaciones y ventas para el mercado interno incentivadas por campañas de menores precios;
- Cerveza y malta, por el inicio de operaciones de una nueva empresa del sector en mayo de 2005;
- Productos de tocador y limpieza por mayores exportaciones además de una mayor demanda local;
- Productos farmacéuticos por las mayores ventas al Ministerio de Salud y al sector privado.

Principales ramas que registraron mayor crecimiento

CIIU	Enero 2006	
	Var. %	Contrib. % 1/
Actividades de impresión	16,7	0,9
Cemento	18,6	0,7
Muebles	31,8	0,7
Cerveza y malta	29,2	0,6
Productos de tocador y limpieza	17,4	0,4
Productos farmacéuticos	42,0	0,4
Mayólicas	21,1	0,4
Otros productos metálicos (envases)		0,4
Subtotal	21,2	4,5
Total	4,5	

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

Las ramas que menos aportaron al crecimiento en enero fueron: sustancias químicas básicas por menor producción de colorantes naturales y químicos; manufacturas diversas por procesos de mantenimiento de planta y nivelación de inventarios; otras prendas de vestir por reorientar su estrategia comercial a mercados de mayor calidad y precio; plaguicidas y otros químicos de uso agropecuario; hilados, tejidos y acabados debido a la mayor competencia en el mercado interno y externo de productos chinos; y papel y cartón por mayor competencia de productos importados.

Principales ramas que registraron mayor contracción

CIIU	Enero 2006	
	Var. %	Contrib. % 1/
Sustancias químicas básicas	-28,2	-0,9
Manufacturas diversas	-18,5	-0,5
Otras prendas de vestir	-5,2	-0,5
Plaguicidas y otros químicos de uso agropecuario	-31,0	-0,3
Hilados, tejidos y acabados	-7,0	-0,2
Papel y cartón	-11,6	-0,2
Subtotal	-12,5	-2,6

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

El **sector construcción** aumentó 14,1 por ciento en enero, debido al mayor dinamismo de la autoconstrucción, el cual se vio reflejado en el crecimiento de 14,9 por ciento del consumo interno de cemento, el aumento de los créditos hipotecarios y la ejecución de obras por parte de los gobiernos locales y provinciales debido a las mayores transferencias por concepto de canon y sobrecanon.

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

El mayor crecimiento del empleo se registró en Chincha (24,4 por ciento); Sullana (11,4 por ciento); Talara (10,4 por ciento); Tarapoto (9,8 por ciento) y Pisco (9,3 por ciento).

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

(Variación porcentual anual)

	2005/ 2004	Ene-06/ Ene-05
Chincha	15,5	24,4
Sullana	23,3	11,4
Talara	18,7	10,4
Tarapoto	7,3	9,8
Pisco	6,1	9,3
Tacna	2,4	7,9
Cajamarca	3,6	7,8
Huaraz	-7,5	7,8
Paita	-4,6	7,2
Chiclayo	3,5	6,7
Cusco	6,4	6,1
Arequipa	4,2	5,7
Trujillo	5,6	5,4
Puno	5,5	5,4
Iquitos	9,1	5,3
Pucallpa	2,9	5,0
Piura	8,5	4,5
Ica	16,5	2,3
Chimbote	0,4	0,0
Huancayo	3,8	-7,0

Fuente :MTPE

Perspectivas positivas para febrero 2006

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

- Crecimiento de 4,4 por ciento para el sector de hidrocarburos, según información de empresas del sector.
- Crecimiento de 13,3 por ciento de los despachos locales de cemento, excluyendo los destinados al proceso productivo de Yanacocha, según Asocem.
- Crecimiento de 7,7 por ciento de la producción de electricidad, de acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES).

Gobierno Central logra superávit primario de S/. 486 millones en febrero

Las operaciones del gobierno central en el periodo marzo 2005 – febrero 2006 registraron un resultado primario positivo acumulado de S/. 4 377 millones (S/. 1 262 millones en el periodo marzo 2004 – febrero 2005). Los ingresos corrientes aumentaron en S/. 6 839 millones (19 por ciento), en tanto que los gastos no financieros fueron mayores en S/. 3 830 millones (11 por ciento). Los intereses acumulados (S/. 5 189 millones) crecieron en 19 por ciento, con lo que el déficit económico ascendió a S/. 812 millones, menor en S/. 2 298 millones al obtenido en el periodo marzo 2004 – febrero 2005.

En febrero, las **operaciones del gobierno central** registraron un déficit económico de S/. 268 millones, menor en S/. 397 millones a similar mes del año anterior. El resultado primario fue positivo en S/. 486 millones, que contrasta con el déficit primario de S/. 29 millones de febrero de 2005, debido al mayor crecimiento de los ingresos corrientes (22 por ciento) frente a los gastos no financieros (3 por ciento), mientras que los intereses (S/. 754 millones) fueron mayores en S/. 118 millones.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de Nuevos Soles)

	Datos Mensuales			Periodos de 12 meses			C/A	C/B
	Febrero			Mar 2004	Feb 2005	Mar 2005		
	2005	2006	Var. %	Feb 2005	Ene 2006	Feb 2006		
			A	B	C			
1. INGRESOS CORRIENTES	2 730	3 339	22,3	35 943	42 173	42 782	19,0	1,4
A. TRIBUTARIOS	2 364	2 861	21,0	31 571	36 612	37 109	17,5	1,4
B. NO TRIBUTARIOS	366	479	30,8	4 372	5 561	5 674	29,8	2,0
2. GASTOS NO FINANCIEROS	2 762	2 855	3,4	34 940	38 677	38 770	11,0	0,2
A. CORRIENTES	2 625	2 677	2,0	30 662	33 785	33 837	10,4	0,2
B. CAPITAL	137	178	30,2	4 278	4 892	4 933	15,3	0,8
3. INGRESOS DE CAPITAL	3	2	-42,5	259	366	365	41,0	-0,4
4. RESULTADO PRIMARIO	-29	486		1 262	3 862	4 377		
5. INTERESES	636	754	18,5	4 372	5 071	5 189	18,7	2,3
6. RESULTADO ECONÓMICO	-665	-268		-3 110	-1 209	-812		
7. FINANCIAMIENTO	665	268		3 110	1 209	812		
1. Financiamiento Externo	945	-230		5 032	-3 667	-4 842		
A. Desembolsos	1 434	151		9 541	8 428	7 144		
B. Amortizaciones	-490	-381		-4 509	-12 095	-11 986		
2. Financiamiento Interno	-294	495		-2 321	4 689	5 477		
3. Privatización	15	4		399	187	176		

En febrero los **ingresos corrientes** (S/. 3 339 millones) fueron superiores en 22 por ciento a los de similar mes de 2005. Los **ingresos tributarios** (S/. 2 861 millones) crecieron 21 por ciento, lo que se explicó tanto por los mayores pagos a cuenta del impuesto a la renta (44 por ciento), cuanto por el IGV (17 por ciento). Estos incrementos fueron atenuados por disminuciones en el impuesto a las importaciones (10 por ciento), el ISC (17 por ciento) y otros impuestos (3 por ciento). En general, puede señalarse que este crecimiento está asociado al dinamismo de la actividad económica junto al crecimiento de las importaciones (29 por ciento), que fue parcialmente atenuado por la eliminación arancelaria al crudo y derivados. Los **ingresos no tributarios** (S/. 479 millones) fueron mayores en 31 por ciento, debido principalmente al aumento de regalías y de canon petrolero y gasífero (83 por ciento).

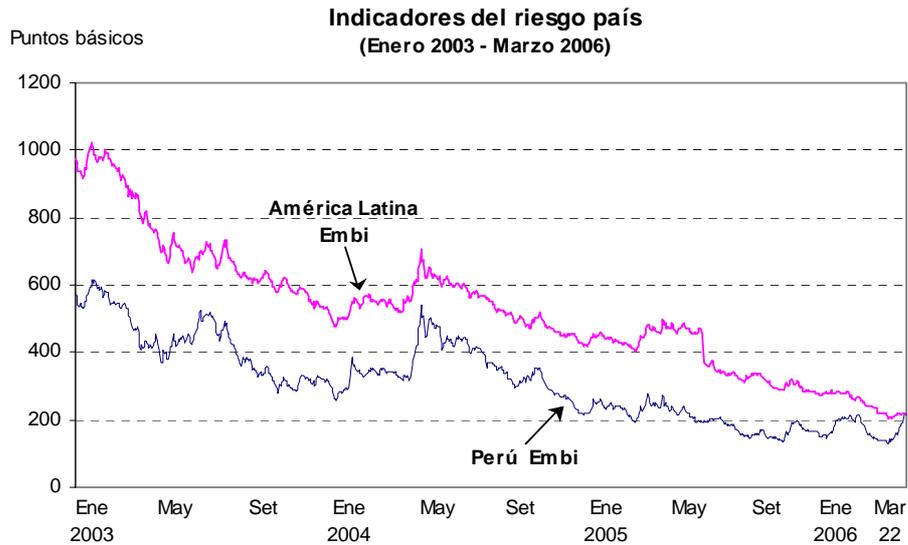
En febrero de 2006, el **gasto no financiero** (S/. 2 855 millones) fue superior en S/. 93 millones respecto al de febrero de 2005 lo que representó un crecimiento del 3 por ciento en términos nominales. Por grupo de gasto, el incremento se explicó tanto por el aumento del gasto corriente no financiero (S/. 52 millones), y en menor grado por el gasto de capital (S/. 41 millones). Las remuneraciones y los bienes y servicios aumentaron en 10 y 4 por ciento, respectivamente, en tanto que las transferencias disminuyeron en 7 por ciento. El menor gasto en transferencias se produjo como producto principalmente de la postergación de la transferencia del Foncomun (S/. 210 millones) a los gobiernos locales, en tanto se evaluaba los nuevos índices de distribución del ejercicio fiscal 2006, que recién se publicaron los primeros días del mes de marzo. El mayor gasto en remuneraciones reflejó la política de aumentos salariales de los últimos doce meses con mejora a docentes y trabajadores administrativos de educación, profesionales de la salud, al personal docente y no docente de las universidades públicas y al personal militar y policial. En el gasto de capital (S/. 178 millones), la formación bruta de capital (S/. 170 millones) fue superior en 27 por ciento a la de febrero de 2005.

El **financiamiento externo** fue negativo en S/. 230 millones (US\$ 70 millones), siendo los desembolsos de US\$ 46 millones y la amortización de US\$ 116 millones. El **financiamiento interno** fue de S/. 495 millones, registrándose un retiro de depósitos del Tesoro Público de S/. 461 millones.

Mercados internacionales

Riesgo país sube a 217 puntos básicos

Del **15 al 22 de marzo**, el riesgo país medido por el spread del **EMBI+ Perú** aumentó de 183 a 217 puntos básicos debido a la incertidumbre asociada al próximo proceso electoral y las recomendaciones de mayor cautela por parte de algunos bancos de inversión. Así, el banco de inversión Merrill Lynch redujó su recomendación sobre los bonos peruanos a "debajo de ponderación de mercado" desde "ponderación de mercado".



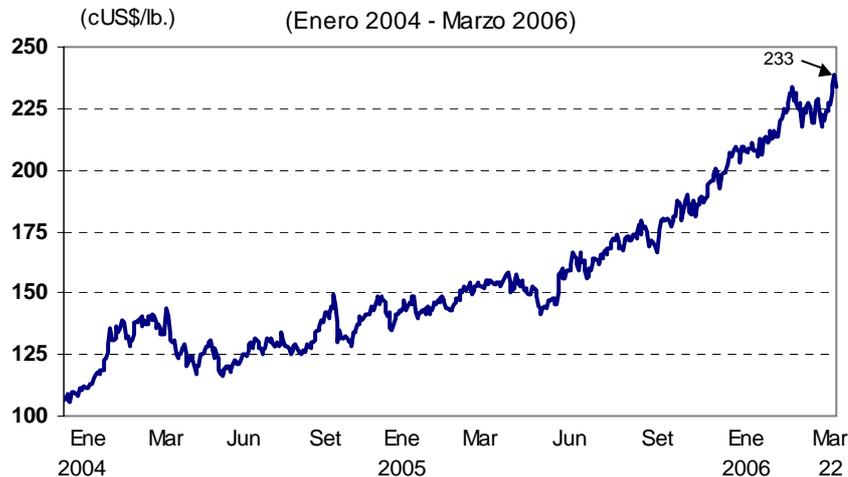
Cobre y zinc alcanzan nuevos máximos históricos

Del **15 al 22 de marzo**, la cotización del **oro** disminuyó 0,9 por ciento a US\$ 551 por onza troy debido al retroceso en los precios del petróleo. Cabe resaltar que por su parte la **plata** registró un nuevo precio máximo en 22 años al cotizarse en US\$ 10,48 por onza troy el 22 de marzo. Los precios de este metal se vieron impulsados por las noticias de que la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos permitiría la negociación de un fondo de plata constituido por el banco de inversión Barclays.



En similar período, el precio del **cobre** subió 2,7 por ciento a US\$ 2,33 por libra, alcanzando previamente un nuevo máximo histórico de US\$ 2,39 por libra el 21 de marzo. El cobre se benefició de una renovada demanda por parte de los fondos de inversión y por la caída en la semana de los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres de 135 mil a 129 mil TM, lo que equivale a menos de 3 días de consumo global.

Cotización del Cobre



En la semana del 15 al 22 de marzo, el precio del **zinc** mostró un significativo incremento de 7,2 por ciento a US\$ 1,13 por libra y registró un nuevo máximo histórico de US\$ 1,14 por libra el 21 de marzo. Los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres continúan con su tendencia decreciente ininterrumpida desde mediados del año pasado lo que refleja el desequilibrio actual en que se encuentra el mercado global de zinc. En lo que va del año, dichos inventarios han disminuido de 394 mil a 300 mil TM que representa el menor nivel desde julio de 2001.

Cotización del Zinc



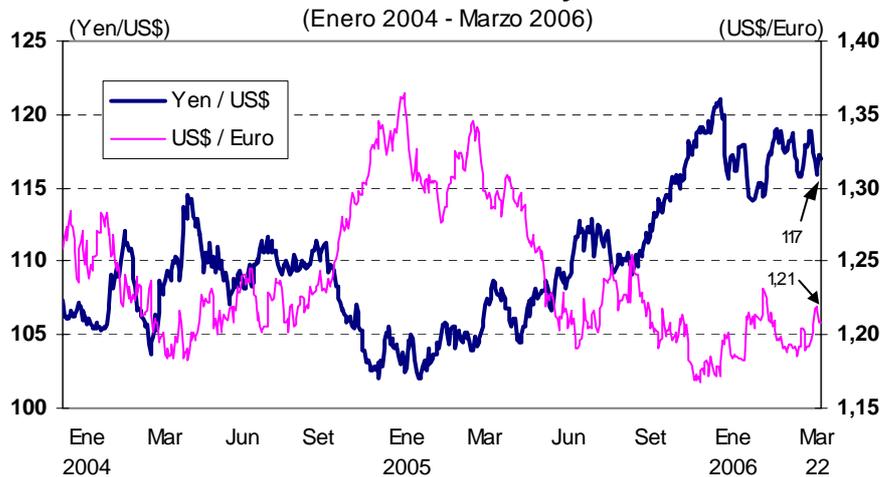
Del **15 al 22 de marzo**, el precio del **petróleo WTI** disminuyó 2,2 por ciento a US\$ 60,8 por barril debido al nivel adecuado de reservas en los Estados Unidos y la ligera revisión a la baja de la demanda mundial proyectada para el 2006 por parte de la OPEP.

Cotización del Petróleo



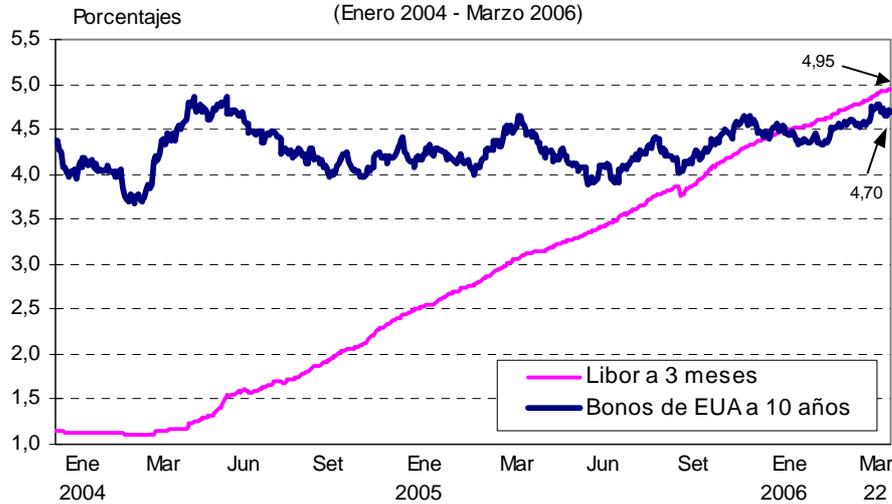
En el período de análisis, el **dólar** se depreció 0,3 por ciento respecto al **yen** y 0,1 por ciento frente al **euro**. Algunos indicadores económicos más débiles de lo esperado y la difusión de que la inflación subyacente de febrero en los Estados Unidos fue de 0,1 por ciento generaron expectativas sobre un próximo fin del ciclo de alza de tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

Cotizaciones del Yen y Euro



Entre el 15 y el 22 de marzo, la tasa de interés **Libor a 3 meses** aumentó de 4,92 a 4,95 por ciento mientras que el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** disminuyó de 4,73 a 4,70 por ciento.

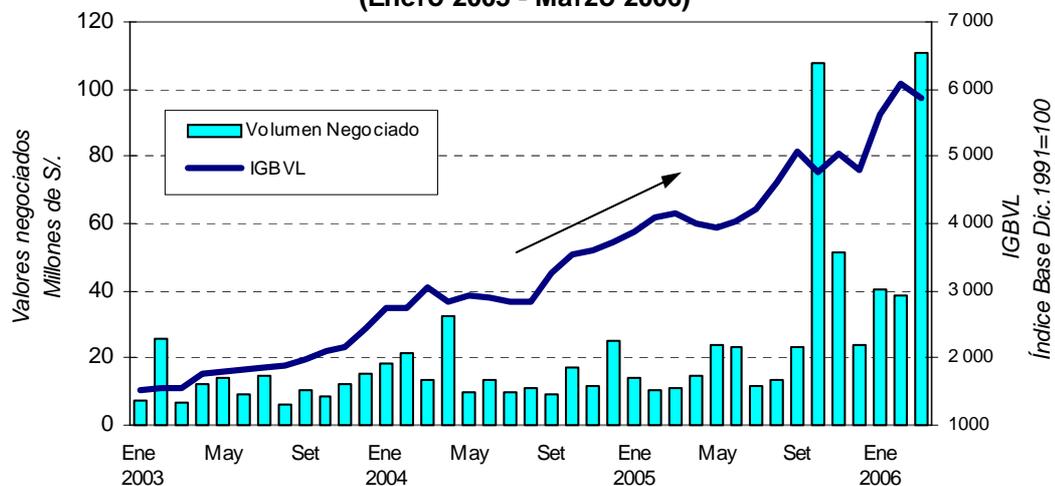
Cotizaciones Libor y Tasa de Interés de Bonos del Tesoro a 10 años de Estados Unidos



Bolsa de Valores retrocede 3,5 por ciento al 22 de marzo

Al **22 de marzo**, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima descendieron 3,5 y 3,8 por ciento, respectivamente. Se ha observado una cautela y toma de ganancias por parte de los inversionistas ante la cercanía del proceso electoral. Sin embargo, en el mercado bursátil destacó la oferta pública de compra por el 100 por ciento de las acciones de inversión de la empresa Backus & Johnston por parte de SAB Miller en una oferta valorizada en US\$ 400 millones, la que ha tenido una importante aceptación por parte de los inversionistas institucionales e individuales. Además, los inversionistas se muestran atentos al inicio de las Juntas Generales de Accionistas anuales donde se va a definir la política respecto a las utilidades del año 2005. En lo que va del año, los índices bursátiles registran un crecimiento de 22,2 y 26,2 por ciento, respectivamente.

Indicadores Bursátiles (Enero 2003 - Marzo 2006)



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

	16 Marzo	17 Marzo	20 Marzo
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	-455,4	-517,6	-442,7
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones			
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>			
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Propuestas recibidas			
Plazo de vencimiento			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			
Saldo	5 831,3	5 831,3	5 831,3
Próximo vencimiento de CDBCRP (19 de abril de 2006)			
Vencimientos de CDBCRP del 23 al 24 de marzo de 2006			
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>300,0</u> <u>254,0</u>	<u>300,0</u> <u>298,0</u>	<u>300,0</u> <u>240,0</u>
Propuestas recibidas	310,0 254,0	305,0 298,0	473,0 263,0
Plazo de vencimiento	1 semana 1 día	1 semana 3 días	1 semana 1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima	4,18/4,20 3,95/4,00	4,12/4,15 3,95/4,02	4,13/4,21 3,96/4,03
Promedio	4,18 3,97	4,12 3,97	4,17 4,01
Saldo	1 717,0	1 761,0	1 740,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Propuestas recibidas			
Plazo de vencimiento			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			
Saldo	1 196,6	1 196,6	1 196,6
Próximo vencimiento de CDRBCRP (12 de junio de 2006)			
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>			
Tipo de cambio promedio			
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>			
Tipo de cambio promedio			
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	98,6	80,4	97,3
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones			
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</u>			
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0076%	0,0066%	0,0075%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>			
Tasa de interés	4,75%	4,75%	4,75%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>			
Tasa de interés	4,75%	4,75%	4,75%
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>0,0</u>	<u>11,2</u>	<u>4,0</u>
Tasa de interés	3,25%	3,25%	3,25%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	98,6	69,2	93,3
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 534,2	1 511,8	1 459,3
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	8,2	8,1	7,8
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	449,4	427,1	374,6
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,4	2,3	2,0
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP			
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>153,7</u>	<u>248,2</u>	<u>107,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	3,95/4,00/3,99	3,90/4,05/4,00	3,95/4,05/4,02
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	<u>6,5</u>	<u>36,5</u>	<u>38,5</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	4,25/4,25/4,25	4,20/4,27/4,22	4,20/4,26/4,22
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>0,3</u>	<u>13,0</u>	<u>13,5</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)			
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)			
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)			
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	15 Marzo	16 Marzo	17 Marzo
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	3,8	11,4	56,3
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	4,2	6,7	73,1
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>16,8</u>	<u>-0,5</u>	<u>60,8</u>
i. Compras	95,0	90,8	141,3
ii. (-) Ventas	78,2	91,3	80,5
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-22,9</u>	<u>106,4</u>	<u>-9,7</u>
i. Pactadas	14,4	137,2	74,4
ii. (-) Vencidas	37,3	30,8	84,2
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-22,6</u>	<u>101,6</u>	<u>7,1</u>
i. Pactadas	68,6	135,9	60,1
ii. (-) Vencidas	91,2	34,3	53,0
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>			
i. Al contado	126,5	83,7	112,0
ii. A futuro	7,0	15,0	24,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>62,8</u>	<u>8,7</u>	<u>-32,3</u>
i. Compras	89,3	31,4	51,5
ii. (-) Ventas	26,5	22,7	83,8
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-21,5</u>	<u>2,0</u>	<u>13,5</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>			
Tasa de interés			
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,335	3,323	3,327
* Datos preliminares		** Datos preliminares para el último día	

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

	21 Marzo	22 Marzo
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	-528,3	-434,1
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones		
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>		
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Propuestas recibidas		
Plazo de vencimiento		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		
Saldo	5 831,3	5 491,3
Próximo vencimiento de CDBCRP (19 de abril de 2006)		215,1
Vencimientos de CDBCRP del 23 al 24 de marzo de 2006		0,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>280,0</u> <u>325,5</u> <u>25,0</u>	<u>300,0</u> <u>205,0</u>
Propuestas recibidas	280,0	330,5
Plazo de vencimiento	1 semana	1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima	4,18/4,19	3,97/4,02
Promedio	4,06/4,10	4,19/4,19
Saldo	4,19	3,99
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Propuestas recibidas		
Plazo de vencimiento		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		
Saldo	1 830,5	1 685,0
Próximo vencimiento de CDRBCRP (12 de junio de 2006)	1 196,6	1 196,6
Vencimientos de CDRBCRP (12 de junio de 2006)		239,0
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>		
Tipo de cambio promedio		
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>		
Tipo de cambio promedio		
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	102,2	70,9
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)	0,0075%	0,0075%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>		
Tasa de interés	4,75%	4,75%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>		
Tasa de interés	4,75%	4,75%
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>20,0</u>	<u>17,0</u>
Tasa de interés	3,25%	3,25%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	82,2	53,9
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 445,4	1 431,4
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,7	7,6
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	360,7	346,7
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,9	1,8
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP		
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>104,5</u>	<u>184,2</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,00/4,10/4,05	4,00/4,10/4,06
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	<u>35,0</u>	<u>37,5</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,20/4,29/4,22	4,13/4,32/4,22
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>21,0</u>	<u>6,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)		
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)		
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)		
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	20 Marzo	21 Marzo
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	16,1	-11,0
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	40,0	45,0
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>44,4</u>	<u>16,3</u>
i. Compras	116,3	92,3
ii. (-) Ventas	71,9	75,9
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>18,6</u>	<u>-6,7</u>
i. Pactadas	55,8	56,5
ii. (-) Vencidas	37,2	63,2
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>42,6</u>	<u>49,3</u>
i. Pactadas	68,1	65,3
ii. (-) Vencidas	25,5	15,9
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>		
i. Al contado	105,0	102,9
ii. A futuro	6,0	16,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>-14,5</u>	<u>-7,6</u>
i. Compras	21,4	2,9
ii. (-) Ventas	35,9	10,5
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-1,5</u>	<u>-11,0</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>		
Tasa de interés		
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,359	3,348
* Datos preliminares		
** Datos preliminares para el último día		

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

		Dic.05	Feb.06	15-Mar	22-Mar	Variaciones respecto a		
		(a)	(b)	(1)	(2)	Semana	Feb.06	Dic.05
						(2)/(1)	(2)/(b)	(2)/(a)
TIPOS DE CAMBIO								
AMERICA								
BRASIL	Real	2,337	2,122	2,114	2,153	1,8%	1,5%	-7,9%
ARGENTINA	Peso	3,045	3,073	3,083	3,093	0,3%	0,7%	1,6%
MEXICO	Peso	10,624	10,476	10,640	10,870	2,2%	3,8%	2,3%
CHILE	Peso	514,1	517,0	526,8	531,8	0,9%	2,9%	3,4%
COLOMBIA	Peso	2 285	2 244	2 258	2 264	0,3%	0,9%	-0,9%
VENEZUELA	Bolivar	2 145	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	0,0%
PERU	N. Sol (Venta)	3,429	3,296	3,329	3,346	0,5%	1,5%	-2,4%
EUROPA								
EURO	US\$ por Euro	1,185	1,192	1,207	1,208	0,1%	1,3%	2,0%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,721	1,754	1,747	1,747	0,0%	-0,4%	1,5%
ASIA								
JAPON	Yen	117,92	115,75	117,34	116,94	-0,3%	1,0%	-0,8%
HONG KONG	HK Dólar	7,753	7,758	7,758	7,760	0,0%	0,0%	0,1%
SINGAPUR	SG Dólar	1,663	1,622	1,618	1,616	-0,1%	-0,3%	-2,8%
COREA	Won	1 007	971	975	973	-0,1%	0,2%	-3,4%
MALASIA	Ringgit	3,78	3,71	3,70	3,69	-0,4%	-0,6%	-2,4%
TAILANDIA	Baht	41,02	39,06	39,14	38,98	-0,4%	-0,2%	-5,0%
CHINA	Yuan	8,068	8,038	8,036	8,026	-0,1%	-0,1%	-0,5%
COTIZACIONES								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	517,60	560,20	555,70	550,70	-0,9%	-1,7%	6,4%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	8,91	9,74	10,30	10,48	1,7%	7,6%	17,6%
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,08	2,19	2,27	2,33	2,7%	6,3%	12,2%
	Futuro a 15 meses	1,73	1,96	2,03	2,09	3,0%	6,7%	21,1%
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,87	1,04	1,05	1,13	7,2%	8,2%	30,1%
	Futuro a 15 meses	0,80	0,99	0,98	1,02	3,6%	3,2%	27,5%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	51,25	54,45	54,85	54,90	0,1%	0,8%	7,1%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	61,04	61,41	62,17	60,82	-2,2%	-1,0%	-0,4%
PETR. WTI	Dic.06 Bolsa de NY	64,01	66,86	66,72	65,45	-1,9%	-2,1%	2,2%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	800	850	895	900	0,6%	5,9%	12,5%
TASAS DE INTERÉS								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	251	171	227	247	20	76	-4
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	192	145	169	198	29	53	6
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)*	85	123	148	145	-3	22	60
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)*	314	237	263	299	36	62	-15
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)*	267	168	225	264	39	96	-3
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs)*	298	222	252	295	43	73	-3
SPR. EMBI +	PER. (pbs) *	206	143	183	217	34	74	11
	ARG. (pbs) *	504	354	340	350	10	-4	-154
	BRA. (pbs) *	311	221	225	229	4	8	-82
	Eco. Emerg. (pbs)*	245	191	195	198	3	7	-47
LIBOR 3M*		4,54	4,82	4,92	4,95	3	13	41
Bonos del Tesoro Americano (2 años)*		4,40	4,68	4,68	4,74	6	6	34
Bonos del Tesoro Americano (10 años)*		4,39	4,55	4,73	4,70	-3	15	31
INDICES DE BOLSA								
AMERICA								
E.E.U.U.	Dow Jones	10 717,5	10 993,4	11 209,8	11 317,4	1,0%	2,9%	5,6%
	Nasdaq Comp.	2 205,3	2 281,4	2 311,8	2 303,4	-0,4%	1,0%	4,4%
BRASIL	Bovespa	33 455,9	38 610,4	38 244,0	37 850,6	-1,0%	-2,0%	13,1%
ARGENTINA	Merval	1 543,3	1 714,1	1 799,1	1 793,1	-0,3%	4,6%	16,2%
MEXICO	IPC	17 802,7	18 706,3	18 999,6	19 598,1	3,1%	4,8%	10,1%
CHILE	IGP	9 206,1	9 755,4	9 868,6	9 864,6	0,0%	1,1%	7,2%
COLOMBIA	IGBC	9 513,3	11 080,2	10 736,3	10 822,9	0,8%	-2,3%	13,8%
VENEZUELA	IBC	20 394,8	28 299,3	29 958,7	29 257,6	-2,3%	3,4%	43,5%
PERU	Ind. Gral.	4 802,3	6 080,7	5 761,7	5 869,0	1,9%	-3,5%	22,2%
PERU	Ind. Selectivo	7 681,1	10 075,5	9 489,8	9 692,8	2,1%	-3,8%	26,2%
EUROPA								
ALEMANIA	DAX	5 408,3	5 796,0	5 898,5	5 932,3	0,6%	2,4%	9,7%
FRANCIA	CAC 40	4 715,2	5 000,5	5 127,9	5 194,8	1,3%	3,9%	10,2%
REINO UNIDO	FTSE 100	5 618,8	5 791,5	5 965,1	6 007,5	0,7%	3,7%	6,9%
ASIA								
JAPON	Nikkei 225	16 111,4	16 205,4	16 319,0	16 495,5	1,1%	1,8%	2,4%
HONG KONG	Hang Seng	14 876,4	15 918,5	15 720,4	15 642,8	-0,5%	-1,7%	5,2%
SINGAPUR	Straits Times	2 347,3	2 482,0	2 498,0	2 489,3	-0,4%	0,3%	6,0%
COREA	Seul Comp.	1 379,4	1 371,6	1 334,0	1 309,8	n.d.	n.d.	n.d.
MALASIA	KLSE	899,8	928,9	924,2	921,9	-0,2%	-0,8%	2,5%
TAILANDIA	SET	713,7	744,1	741,2	724,4	-2,3%	-2,6%	1,5%
CHINA	Shanghai C.	1 161,1	1 299,0	1 274,8	1 296,7	1,7%	-0,2%	11,7%

* Variación en pbs.

1/ Emitido el 14 de noviembre de 2003.

2/ Emitido el 26 de abril de 2004.

3/ Emitido el 13 de julio de 2005.

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

Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators

	2005						2006											
	MAR.	JUN.	SET.	OCT.	NOV.	DIC.	Ene.	28 Feb.	Feb	15 Mar.	16 Mar.	17 Mar.	20 Mar.	21 Mar.	22 Mar.	Mar		
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES																		
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	7 545	8 127	8 192	8 077	7 976	7 450	7 220	7 180	-40	7 201	7 225	7 226	7 221	7 204		24		
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	13 555	13 818	13 695	13 547	13 543	14 097	14 139	13 989	-151	14 144	14 179	14 176	14 170	14 137		148		
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	2 854	2 836	2 984	3 040	3 234	4 165	4 543	4 630	87	4 876	4 887	4 917	4 910	4 879		249		
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	2 748	2 684	2 876	2 922	3 155	4 076	4 446	4 452	5	4 629	4 641	4 684	4 705	4 682		231		
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	46	96	56	58	18	33	31	117	87	172	171	157	130	126		8		
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	60	56	52	59	61	57	66	61	-5	75	76	75	76	71		10		
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP *</i>	3 199	2 913	2 572	2 498	2 407	2 533	2 433	2 246	-186	2 099	2 101	2 066	2 069	2 084		-162		
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS																		
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	260	265	-25	-125	-109	-581	-377	0	-2	0	0	0	0	0	0	0		
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	360	365	33	-34	-53	-345	-355	0	59	0	0	0	0	0	0	0		
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	-100	-100	-58	-91	-56	-237	-22	0	-60	0	0	0	0	0	0	0		
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE																		
Compra interbancario / <i>Interba</i>	Promedio / <i>Average</i>	3,258	3,252	3,306	3,379	3,376	3,423	3,391	3,292	3,287	3,333	3,322	3,328	3,354	3,347	3,343	3,335	
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	Apertura / <i>Opening</i>	3,260	3,253	3,308	3,381	3,377	3,427	3,397	3,290	3,291	3,343	3,334	3,326	3,360	3,355	3,352	3,340	
	Mediodía / <i>Midday</i>	3,260	3,254	3,309	3,382	3,378	3,425	3,394	3,295	3,289	3,336	3,324	3,336	3,362	3,350	3,346	3,339	
	Cierre / <i>Close</i>	3,260	3,253	3,309	3,382	3,378	3,424	3,392	3,296	3,289	3,329	3,324	3,337	3,365	3,349	3,346	3,337	
	Promedio / <i>Average</i>	3,260	3,253	3,309	3,382	3,378	3,425	3,394	3,294	3,289	3,335	3,324	3,337	3,355	3,349	3,345	3,338	
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	3,258	3,252	3,307	3,380	3,375	3,423	3,392	3,290	3,288	3,334	3,325	3,324	3,348	3,348	3,343	3,335	
	Venta / <i>Ask</i>	3,260	3,253	3,308	3,382	3,377	3,425	3,394	3,293	3,290	3,335	3,326	3,327	3,352	3,350	3,344	3,337	
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>		104,9	103,2	107,3	108,9	107,8	109,1	108,9		105,2								
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS																		
Moneda nacional / Domestic currency																		
Emisión Primaria (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	-0,2	1,9	-0,1	1,2	0,7	13,1	-7,2	0,3	0,3									
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	25,7	28,1	31,8	27,6	27,7	25,7	25,0	22,9	22,9									
Oferta monetaria (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	3,7	2,2	-0,6	1,1	1,8	5,2	-4,8	1,1	1,1									
Money Supply (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	33,6	35,4	27,9	21,2	19,9	19,4	13,3	10,3	10,3									
Crédito sector privado (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	2,8	0,8	2,0	3,6	5,4	6,8	2,7	2,5	2,5									
Crédito to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	12,1	16,2	21,0	21,2	27,2	34,5	38,3	41,2	41,2									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	8,7	3,2	0,5	0,0	2,3	-0,7	-0,4	1,7	1,7	0,5	0,3	1,1	1,8					
Superávit de encaje promedio (Var. % respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0,5	0,6	1,0	0,9	0,9	1,0	1,3	1,3	1,3	2,3	2,2	1,8	1,8					
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S./) / <i>Banks' current account (balance)</i>	271	278	286	294	295	312	315	54	257	138	99	69	93	82	54			
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / <i>Rediscounts (Millions of S.)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Depósitos públicos en el BCRP (millones S./) / <i>Public sector deposits at the BCRP (Millions of S.)</i>	2 619	4 985	5 169	5 180	5 484	4 738	5 190	5 115	5 115	5 061	5 139	5 143	5 128	5 241	n.d.			
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDBCRP balance (Millions of S.)</i>	11 261	10 465	9 738	9 045	8 616	7 676	6 991	6 321	6 321	5 831	5 831	5 831	5 831	5 831	5 831	5 491		
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDBCRP balance (Millions of S.)</i>	0	0	0	170	170	1 202	1 232	1 232	1 232	1 197	1 197	1 197	1 197	1 197	1 197	1 197		
Operaciones de reporte (saldo Mill. S./) / <i>repos (Balance millions of S.)</i>	0	0	0	65	180	2 850	3 035	2 304	2 304	1 703	1 717	1 761	1 740	1 830	1 685			
TAMN / <i>Average lending rates in domestic currency</i>	26,24	25,99	25,59	24,61	24,49	23,63	24,14	24,10	24,08	24,22	24,43	24,32	24,29	24,54	24,49	24,31		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	15,54	15,51	14,67	14,42	14,43	13,93	14,04	14,46	14,33	14,64	14,69	14,68	14,68	14,71	14,71	14,60		
Interbancaria / <i>Interbank</i>	2,93	2,99	2,99	3,04	3,02	3,34	3,58	3,90	3,82	4,00	3,99	4,00	4,02	4,05	4,06	4,03		
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,98	3,92	3,80	3,96	4,00	4,37	5,13	5,50	5,38	5,70	5,83	5,83	5,83	5,83	5,83	5,69		
Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	s.m.	s.m.	s.m.	3,18	3,19	3,25	3,71	3,91	3,91	4,16	4,15	4,14	4,15	4,14	4,15	4,15		
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts **</i>	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	4,00	4,25	4,50	4,50	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75		
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance ***</i>	4,48	4,59	4,64	4,68	4,68	4,72	4,80	4,83	4,83	4,84	4,84	4,84	4,84	4,84	4,84	4,86		
Moneda extranjera / foreign currency																		
Crédito sector privado (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	0,4	1,5	-1,4	0,1	1,9	-0,4	-3,9	0,7	0,7									
Crédito to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	3,4	5,7	4,6	5,4	6,3	4,8	0,4	1,3	1,3									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	1,1	-0,5	1,1	-0,1	2,8	7,5	-1,6	0,0	0,0	1,2	2,4	2,1	1,6					
Superávit de encaje promedio (Var. % respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0,1	0,3	0,4	0,3	0,2	0,4	0,1	0,2	0,2	0,4	0,2	0,4	0,2					
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
TAMEX / <i>Average lending rates in foreign currency</i>	9,62	9,67	10,01	10,14	10,28	10,41	10,60	10,66	10,63	10,56	10,57	10,59	10,61	10,63	10,59	10,64		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	8,30	8,31	8,90	9,01	9,23	9,37	9,66	9,88	9,82	9,75	9,74	9,72	9,72	9,73	9,64	9,77		
Interbancaria / <i>Interbank</i>	2,60	2,87	3,52	3,59	4,04	4,19	4,14	4,05	4,12	4,30	4,25	4,22	4,22	4,22	4,22	4,19		
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,30	3,94	4,39	4,79	5,07	5,51	5,69	5,79	5,79	5,86	5,87	5,87	5,87	5,87	5,87	5,84		
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts ***</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.		
INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES																		
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	2,0	2,9	10,0	-6,0	5,7	-4,6	17,3	-0,4	7,9	0,5	3,6	0,0	-4,1	1,6	1,0	-3,5		
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	1,9	1,6	9,6	-5,6	6,8	-4,9	22,0	-0,6	7,6	0,5	4,2	-0,4	-4,0	1,5	1,0	-3,8		
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. diario	10,9	23,4	23,2	107,6	51,3	23,7	40,7	25,2	38,6	15,1	100,5	120,8	671,9	109,4	62,3	111,1		
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)																		
Inflación mensual / <i>Monthly</i>	0,65	0,26	-0,09	0,14	0,07	0,42	0,50		0,55									
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>	1,88	1,48	1,11	1,28	1,06	1,49	1,90		2,70									
GOBIERNO CENTRAL (MILL. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)																		
Resultado primario / <i>Primary balance</i>	811	480	179	158	330	-2 437	1 916		486									
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	3 494	3 223	3 446	3 420	3 554	3 641	4 279		3 339									
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	2 687	2 751	3 281	3 280	3 240	6 120	2 436		2 855									
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)																		
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	416	474	461	379	418	879	337											
Exportaciones / <i>Exports</i>	1 351	1 432	1 484	1 466	1 525	1 932	1 419											
Importaciones / <i>Imports</i>	936	958	1 023	1 088	1 107	1 053	1 082											
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT																		
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth (12 months)</i>	5,0	5,4	6,2	7,6	8,0	7,4	4,4											
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS																		
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	3,02	3,42	3,90	4,16	4,34	4,49	4,60	4,82	4,76	4,92	4,93	4,93	4,94	4,94	4,95	4,90		
Dow Jones (Var %) / <i>(% change)</i>	-2,44	-1,84	1,44	-0,94	3,21	-0,82	1,37	-0,94	1,18	0,52	0,39	0,23	-0,05	-0,35	0,73	2,95		
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	4,49	3,99	4,19	4,46	4,53	4,46	4,40	4,55	4,57	4,73	4,64	4,67	4,65	4,72	4,70	4,70		
Stripped spread del EMBI+ PERU (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	228	199	150	175	163	185	193	143	141	183	190	195	222	219	217	174		