



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO SEMANAL

Nº 20 – 19 de mayo de 2006

INDICADORES MACROECONÓMICOS AL PRIMER TRIMESTRE 2006

■ PBI creció 7,2 por ciento en el primer trimestre	ix
■ Déficit en cuenta corriente de 0,8 por ciento del PBI en el primer trimestre	xiv
■ El superávit comercial fue de US\$ 1 176 millones en el primer trimestre	xv
■ Superávit fiscal de 3,9 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2006	xvii

INFORME MENSUAL Y SEMANAL

■ Tasa de interés interbancaria promedio: 4,43 por ciento	xix
■ Tasa de interés corporativa en soles disminuyó a 5,99 por ciento en mayo	xx
■ Operaciones monetarias	xxi
■ Reservas internacionales se ubican en US\$ 14 637 millones	xxi
■ Tipo de cambio desciende a S/. 3,26 por dólar	xxii
■ Emisión primaria al 15 de mayo de 2006	xxii
■ PBI crece 10,7 por ciento en marzo de 2006	xxiii
■ Riesgo país sube a 169 puntos básicos	xxvi
■ Alta volatilidad en el precio de los commodities	xxvii
■ Dólar se aprecia frente al Euro y al Yen	xxix
■ Rendimiento de los US Treasuries a 10 años aumenta a 5,15 por ciento	xxix
■ Bolsa de Valores retrocede 3,6 por ciento al 17 de mayo	xxx

INDICADORES MACROECONÓMICOS**AL PRIMER TRIMESTRE 2006****PBI creció 7,2 por ciento en el primer trimestre**

El **producto bruto interno** creció 7,2 por ciento durante el primer trimestre, principalmente por el incremento en 25,4 por ciento de la inversión privada y en 5,3 por ciento del consumo privado. Con estos resultados, la inversión privada alcanzó una participación de 17,9 por ciento del PBI, nivel al que no se llegaba desde el cuarto trimestre de 1998. El resultado del primer trimestre recoge el efecto estadístico de la celebración de Semana Santa en trimestres distintos entre el 2005 y el 2006.

El crecimiento de la inversión se dio en un contexto en el que los precios de la mayoría de nuestros principales productos de exportación, particularmente los mineros, continuaron creciendo y en un ambiente con condiciones macroeconómicas estables que favorecieron la confianza de los inversionistas.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL
(Variaciones porcentuales reales)

	2005		2006
	I Trim	Año	I Trim
I. DEMANDA GLOBAL (1 + 2)	7,1	7,1	8,6
1. Demanda Interna ^{1/}	4,8	5,7	10,5
a. Consumo privado	4,0	4,4	5,3
b. Consumo público	10,1	9,8	8,4
c. Inversión privada fija	6,5	13,9	25,4
d. Inversión pública	3,6	12,3	7,8
2. Exportaciones	18,8	14,2	0,0
II. OFERTA GLOBAL (3 + 4)	7,1	7,1	8,6
3. Producto Bruto Interno	6,2	6,6	7,2
4. Importaciones	12,3	9,9	16,6

1/ Incluye variación de inventarios

Fuente: INEI y BCR.

El **consumo privado** continuó con la tendencia creciente de trimestres anteriores, acelerando su crecimiento a una tasa de 5,3 por ciento en un contexto de aumento del empleo, ingresos y de mejores condiciones crediticias.

Durante el primer trimestre, el empleo en las empresas de 10 y más trabajadores a nivel nacional, medido por el Ministerio de Trabajo y Promoción del empleo, se incrementó en 6,1 por ciento: El ingreso nacional disponible aumentó 8,5 por ciento y en promedio las tasas de interés para los créditos de consumo de las empresas bancarias bajaron de 37,3 por ciento durante el primer trimestre del 2005 a 36,8 por ciento en el primer trimestre de 2006.

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE

(Variaciones porcentuales)

	1T.04	1T.05	1T.06
Producto bruto interno (PBI)	4,8	6,2	7,2
Producto nacional bruto (PNB) 1/	3,2	5,3	4,7
Ingreso nacional bruto (IN) 2/	5,6	5,6	8,2
Ingreso nacional disponible (IND) 3/	5,8	5,7	8,5

1/ Excluye del PBI la renta neta pagada a factores productivos no residentes.

2/ Incluye las ganancias o pérdidas producidas por variaciones en los términos de intercambio.

3/ Agrega al IN las transferencias netas recibidas de no residentes

Fuente: INEI y BCRP

Otros indicadores que reflejan la aceleración de la tasa de crecimiento del consumo privado durante el primer trimestre son:

- El aumento de 29,8 por ciento de los créditos de consumo del sistema financiero comparado con el aumento de 23,2 por ciento de estos créditos en el primer trimestre de 2005;
- El aumento de 45,1 por ciento en las ventas de vehículos nuevos, en tanto que en el primer trimestre de 2005 estas ventas crecieron 24,8 por ciento;
- El crecimiento de 19,1 por ciento de las importaciones de bienes de consumo duradero, en tanto que en igual trimestre del año anterior, éstas crecieron 12,2 por ciento;
- El promedio del índice de confianza de los consumidores medido por la empresa Apoyo (Indicca) alcanzó un promedio de 51,7 puntos durante el primer trimestre de este año, mientras que en igual período del año anterior, registró un nivel de 39,7 puntos.

La **inversión privada** creció 25,4 por ciento durante el primer trimestre y acentuó la tendencia positiva iniciada el tercer trimestre de 2002. En ese sentido, la ganancia en los términos de intercambio, las mayores ventas y utilidades y la mejora en las expectativas empresariales, motivaron a las empresas a efectuar proyectos de renovación tecnológica y ampliaciones de planta para responder a los mayores niveles de demanda.

En el primer trimestre de 2006, destacó la inversión realizada para el programa de expansión y modernización de Toquepala (Southern). Este proyecto, que consiste en la formación de botaderos de lixiviación, triturado y transporte mediante fajas en la mina de Toquepala, tiene como objetivo incrementar la recuperación del metal permitiendo ahorros anuales de US\$ 25 millones en costos operativos. Asimismo, el proyecto de sulfuros primarios de Cerro Verde también afectó respectivamente la inversión en este trimestre.

En el mismo sentido, empresas del sector privado de los sectores manufacturero, eléctrico, comercial, hotelero y de servicios llevaron a cabo inversiones tanto en construcción no residencial (ampliaciones de planta y construcción de locales nuevos) como en adquisición de maquinaria nueva. Esto último se vio reflejado en el aumento de 43,0 por ciento de las importaciones de bienes de capital.

El **consumo público** aumentó 8,4 por ciento debido al mayor gasto en planilla del gobierno central, principalmente en los Ministerios de Interior, Educación y Salud por el establecimiento a partir del mes de setiembre del segundo tramo de incremento tanto a los docentes como a los médicos cirujanos. Tales desembolsos estuvieron acompañados de mayores compras de bienes y servicios del gobierno central.

Por su parte, la **inversión pública** registró un aumento de 7,8 por ciento impulsada por los mayores desembolsos del gobierno central, mayores inversiones de los gobiernos locales, EsSalud y por los proyectos desarrollados por Petroperú.

Las **exportaciones** no registraron variaciones con respecto al primer trimestre del 2005. En ese sentido, la menor cantidad de volúmenes de algunos productos mineros como zinc, cobre, molibdeno y plomo así como de harina de pescado y el café fueron compensados por mayores envíos de oro. Las exportaciones no tradicionales crecieron 14 por ciento, destacando las químicas, agropecuarias y mineros no metálicos.

Las **importaciones** aumentaron 16,6 por ciento respecto a similar periodo del año anterior. Por componentes, destacó el incremento del valor de las importaciones de 43,0 por ciento en bienes de capital y de 45,6 por ciento en insumos. Los insumos para la agricultura crecieron 50,5 por ciento en tanto que los bienes de capital para la industria como de transporte lo hicieron en 43,0 y 46,7 por ciento, respectivamente.

Sectores productivos

Entre los **sectores no primarios** destacaron la construcción (16,3 por ciento) y la manufactura no primaria (6,2 por ciento). Por su parte, los **sectores primarios** se incrementaron en 4,3 por ciento gracias a los aportes de la pesca (18,5 por ciento) –por mayor extracción de pesca para consumo humano en los rubros de congelado y conservas-, de la manufactura primaria (6,6 por ciento) –por la mayor producción de la industria pesquera y de azúcar- y del sector minero (5,1 por ciento), por mayor extracción de oro.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	2005		2006
	I Trim.	Año	I Trim.
Agropecuario	2,1	4,6	2,0
Agrícola	0,2	3,2	0,0
Pecuario	4,6	6,6	4,3
Pesca	12,7	1,5	19,8
Minería e hidrocarburos	0,9	8,6	5,0
Minería metálica	-1,6	7,4	5,5
Hidrocarburos	34,1	23,5	0,4
Manufactura	7,2	7,0	6,3
Procesadores de recursos primarios	4,8	4,0	6,6
Manufactura no primaria	7,8	7,6	6,2
Electricidad y agua	3,8	5,3	6,7
Construcción	2,8	8,7	16,3
Comercio	7,3	6,0	9,0
Otros servicios	7,8	6,7	6,3
<u>VALOR AGREGADO BRUTO</u>	<u>6,2</u>	<u>6,7</u>	<u>6,9</u>
Impuestos a los productos y derechos de importación	7,2	6,4	9,6
<u>PBI GLOBAL</u>	<u>6,3</u>	<u>6,6</u>	<u>7,2</u>
VAB Primario	2,3	5,9	4,3
VAB No Primario	7,2	6,9	7,5

Elaboración: Subgerencia Estadísticas Macroeconómicas-Dpto. Indicadores de Actividad Económica

Sectores primarios crecieron 4,3 por ciento en el primer trimestre

El **sector agropecuario** creció 2,0 por ciento en el primer trimestre de 2006, principalmente por el crecimiento que viene experimentando la producción pecuaria, en particular, carne de ave, de res y huevos. El crecimiento de 4,3 por ciento del sector pecuario fue atenuado por el resultado del subsector agrícola que registró una tasa nula en el primer trimestre.

Al interior del sub-sector agrícola se observaron dinamismos diferentes. Por un lado, se registró crecimientos en el café, mangos, uvas, aceitunas y cacao, cultivos cuyo impulso provino de las mayores exportaciones así como en la producción agroindustrial de caña de azúcar. Por otro, se observó disminuciones en la papa, maíz amarillo duro y arroz, principalmente, cultivos cuya producción se orienta al mercado interno y que son más dependientes de las condiciones climáticas y de los volúmenes de agua almacenados en el período de siembras.

El **sector pesca** creció 19,8 por ciento, principalmente por mayores desembarques para la elaboración de productos para consumo humano entre los que destacó congelados, de calamar gigante o pota, conchas de abanico y langostinos, y conservas de anchoveta, jurel y caballa y en menor medida de harina y aceite de anchoveta, atenuados ligeramente por la menor extracción de pescado fresco.

En el primer trimestre de este año el mar registró valores más cálidos de temperatura respecto a igual período del año anterior, lo que favoreció un acercamiento del jurel y la caballa, cuyos desembarques totales crecieron en 61 y 12 por ciento, respectivamente. Reapareció el bonito, especie que no se encontraba en aguas peruanas desde 1999, y continuó la presencia de la merluza con un aceptable promedio de tallas, aunque el volumen de pesca fue inferior al de igual trimestre anterior.

Con relación a la pesca industrial, cabe señalar que en este trimestre se autorizó mediante R.M. 078-2006-PRODUCE la pesca exploratoria de anchoveta a partir del 27 de marzo hasta el 5 de abril entre Tumbes y Arequipa, con la excepción de algunas áreas para evitar la incidencia de juveniles. Por ello, comparando este primer trimestre con similar período del año anterior, en éste, se registran 4 días de pesca efectiva con un período de veda total.

En el primer trimestre, el crecimiento del **sector minería e hidrocarburos** (5,0 por ciento) se explica por el importante incremento de la extracción de oro (15,4 por ciento) que se debe al ingreso de Alto Chicama en junio de 2005 y, en menor medida, a la mayor producción de Yanacocha, incentivada por los altos precios de este metal (los precios promedios por onza fueron de US\$ 427,5 y US\$ 552,9, para el primer trimestre de 2005 y 2006, respectivamente). En este período también se registró un incremento de la producción de cobre (6,8 por ciento), asociado al dinamismo de Antamina (en especial en marzo), y un aumento en la producción de hierro (14,9 por ciento). En contraposición, la producción de zinc disminuyó 13,0 por ciento debido a un descenso en la producción de Antamina por menor concentración en el mineral extraído.

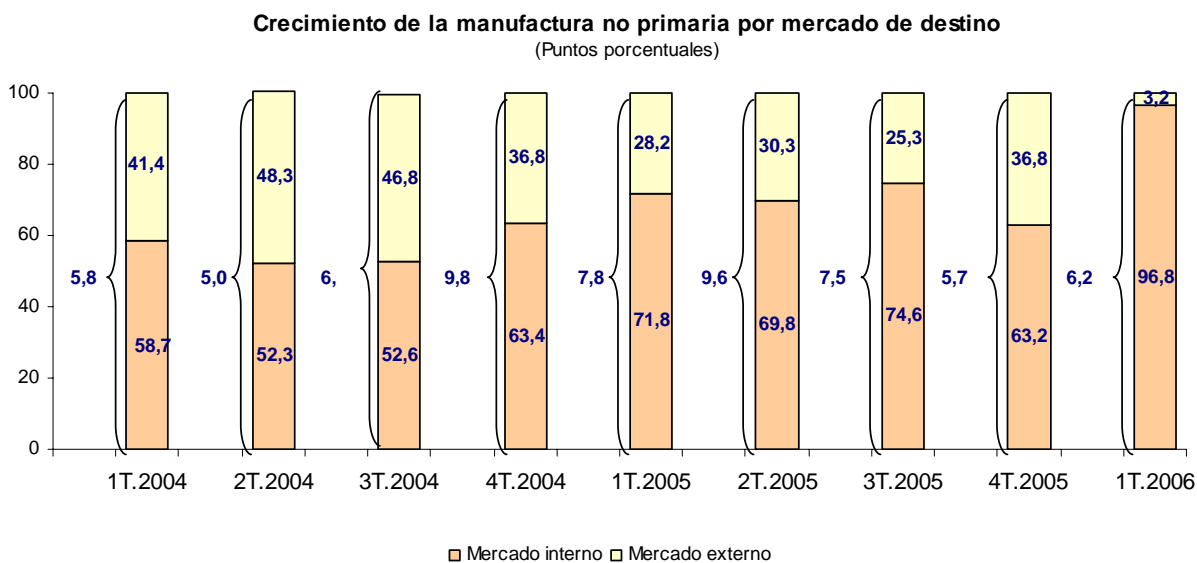
La producción de hidrocarburos creció 0,4 por ciento, liderada por la mayor extracción de gas natural (21,7 por ciento), cuyo nivel promedio mensual de extracción pasó de 2 858 millones de pies cúbicos en el primer trimestre de 2005 a 3 458 millones de pies cúbicos en el primer trimestre de 2006, por una mayor producción de Camisea y de Petrotech (lote Z-2B). Cabe señalar que una de las razones del modesto crecimiento de este sub-sector fue la ruptura de los gaseoductos de Camisea, que redujo tanto la extracción de gas como la de petróleo crudo de este yacimiento durante el mes de marzo.

Sectores no primarios crecieron 7,5 por ciento en el primer trimestre

Dentro de los sectores no primarios destaca la **producción manufacturera**, que aumentó 6,3 por ciento durante el primer trimestre, correspondiendo tasas de 6,6 por ciento a la **industria procesadora de recursos primarios** y de 6,2 por ciento a la **manufactura no primaria**.

La mayor actividad de la **industria procesadora de recursos primarios** se refleja por la mayor producción de conservas y productos congelados de pescado por la mayor disponibilidad de jurel, caballa y pota; de harina de pescado por una mayor disponibilidad de anchoveta; de productos cárnicos, principalmente en las líneas de carne de ave y vacuno, así como por el mayor consumo interno de embutidos; y, de azúcar por una mayor disponibilidad y rendimiento de caña. Este resultado fue atenuado por la menor refinación de metales no ferrosos, principalmente por la disminución de la producción de Southern Perú, como consecuencia de problemas técnicos derivados del inicio de la nueva fundición que progresivamente deja de producir cobre blister y orienta su producción al cobre anódico de mayor pureza.

Continuando con los resultados positivos de trimestres anteriores, la **manufactura no primaria** aumentó 6,2 por ciento, impulsada principalmente por la mayor demanda interna y en menor medida por las mayores exportaciones no tradicionales en un contexto de crecimiento del empleo y de mayores ingresos de la población.



Entre las ramas industriales que más crecieron se encuentran el cemento, incentivado tanto por el consumo interno como por las exportaciones al mercado estadounidense; las estructuras metálicas para uso en la minería, construcción y electricidad; las actividades de impresión, por una mayor demanda derivada tanto del proceso electoral como de la mayor actividad comercial; cerveza, por una mayor demanda interna favorecida además por una reducción de precios; mayólicas, por una demanda derivada de la mayor construcción residencial; envases metálicos, ligados a la mayor producción de conservas; productos farmacéuticos por mayores ventas en el mercado local y explosivos, por una mayor demanda de la minería y mayores exportaciones a Chile.

Principales ramas que registraron mayor crecimiento

CIIU	Ene.-Mar. 2006	
	Var. %	Contrib. % 1/
Cemento	19,5	0,8
Productos metálicos para uso estructural	36,3	0,7
Actividades de impresión	12,8	0,7
Cerveza y malta	27,0	0,5
Mayólicas	26,6	0,5
Otros productos metálicos (envases)	18,5	0,5
Productos farmacéuticos	37,4	0,5
Explosivos, esencias naturales y químicas	16,1	0,4
Subtotal	21,2	4,6
Total	6,2	

1/ Contribución porcentual al crecimiento respecto a la manufactura no primaria.

Fuente: Ministerio de la Producción.

El **sector construcción** creció 16,3 por ciento durante el primer trimestre del año 2006, impulsado por el dinamismo de la autoconstrucción, el mercado hipotecario (el cual estuvo liderado por el programa Mivivienda) y la ejecución de obras civiles por parte de los gobiernos locales y provinciales en un contexto de mayores transferencias por concepto de canon y sobrecanon. De igual manera, este crecimiento es explicado por la ejecución de varios proyectos importantes como el mejoramiento de la Planta de Fundición de Ilo y la ampliación de la Planta de Sulfuros Primarios de la Sociedad Minera Cerro Verde.

Déficit en cuenta corriente de 0,8 por ciento del PBI en el primer trimestre

En el primer trimestre de 2006 la **balanza en cuenta corriente** registró un déficit de US\$ 167 millones (0,8 por ciento del PBI), a diferencia del superávit de US\$ 141 millones observado en el mismo período del año anterior. Esto se explica por las mayores importaciones en 28 por ciento debido a la expansión de la demanda interna, impulsada particularmente por la inversión privada. Asimismo, las utilidades reportadas por las empresas con participación extranjera alcanzaron los US\$ 1 296 millones, monto mayor en US\$ 477 millones a las del mismo período del año anterior, asociadas al mayor nivel de ventas al exterior. Cabe mencionar que las remesas de los peruanos que residen en el exterior fueron de US\$ 386 millones, mayores en US\$ 77 millones a las del primer trimestre de 2005.

La **cuenta financiera** fue de US\$ 271 millones, dentro de la cual el financiamiento al sector privado ascendió a US\$ 729 millones; compensado en parte por el aporte neto al exterior de capitales de corto plazo, principalmente de bancos, y del sector público (US\$ 240 millones).

Respecto al **financiamiento al sector privado**, el flujo positivo correspondiente a la inversión directa extranjera (US\$ 1 122 millones) y la participación de capital (US\$ 163 millones) fue compensado en parte por la mayor adquisición de activos en el exterior (US\$ 463 millones) por parte de las empresas financieras.

BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	1T.05	2T.05	3T.05	4T.05	2005	1T.06
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	141	143	383	363	1 030	- 167
(como % del PBI)	0,8	0,7	2,0	1,8	1,3	-0,8
1. Balanza comercial	1 090	1 030	1 367	1 676	5 163	1 176
a. Exportaciones	3 748	4 052	4 523	4 924	17 247	4 566
b. Importaciones	- 2 658	- 3 022	- 3 156	- 3 248	- 12 084	- 3 390
2. Servicios	- 252	- 251	- 161	- 249	- 913	- 216
a. Exportaciones	499	515	624	540	2 179	593
b. Importaciones	- 751	- 767	- 786	- 788	- 3 092	- 810
3. Renta de factores	- 1 087	- 1 075	- 1 289	- 1 560	- 5 011	- 1 592
a. Privado	- 863	- 844	- 1 093	- 1 347	- 4 146	- 1 347
b. Público	- 224	- 231	- 196	- 213	- 865	- 245
4. Transferencias corrientes	390	439	467	495	1 791	465
del cual: Remesas del exterior	309	345	376	411	1 440	386
II. CUENTA FINANCIERA	687	- 46	- 638	198	200	271
1. Sector privado 1/	287	767	144	656	1 854	729
2. Sector público	168	- 375	- 1 176	- 57	- 1 441	- 240
3. Capitales de corto plazo	232	- 439	394	- 401	- 213	- 218
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	2	40	59	0	100	26
IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1-2)	- 985	- 401	147	- 389	- 1 628	- 251
(Incremento con signo negativo)						
1. Variación del saldo de RIN	- 924	- 263	122	- 402	- 1 466	- 375
2. Efecto valuación y monetización de oro	61	138	- 24	- 12	162	- 125
V. ERRORES Y OMISIONES NETOS	155	265	49	- 171	298	121
Nota:						
Financiamiento externo bruto del sector privado 2/	811	624	896	793	3 124	1 226

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

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

El flujo negativo de **financiamiento al sector público** se explica porque los desembolsos (US\$ 53 millones) fueron menores a la amortización (US\$ 293 millones). Los desembolsos de la deuda pública externa muestran una reducción respecto a similar periodo del año anterior debido a que no se registró ninguna emisión de bonos internacionales como ocurrió en el 2005 y tampoco hubo desembolsos de libre disponibilidad otorgados por los organismos internacionales. La amortización de la deuda externa del sector público fue inferior en US\$ 43 millones comparada con el primer trimestre de 2005. Esta disminución se explica principalmente por los menores pagos de amortizaciones a los países miembros del Club de París como consecuencia de los prepagos efectuados durante el 2005.

El superávit comercial fue de US\$ 1 176 millones en el primer trimestre

La **balanza comercial** por su parte, mostró un superávit de US\$ 1 176 millones, mayor en US\$ 86 millones al registrado en el mismo período de 2005.

Las **exportaciones** fueron mayores en US\$ 818 millones (22 por ciento) impulsadas por las mayores exportaciones tradicionales (27 por ciento) y no tradicionales (20 por ciento), en tanto que las **importaciones** fueron superiores en US\$ 732 millones (28 por ciento) ante el incremento en las adquisiciones de todos los rubros, sobresaliendo las compras de bienes de capital para la industria.

La evolución de las **exportaciones** se vio favorecida por el aumento de los precios promedio (24 por ciento) que fueron en parte compensados por los menores volúmenes embarcados (1,5 por ciento). La reducción en los volúmenes obedeció al descenso en los embarques de harina de pescado, zinc y cobre compensados por el dinamismo de productos no tradicionales.

BALANZA COMERCIAL
(Millones de US\$)

	1T.05	2T.05	3T.05	4T.05	2005	1T.06
1. EXPORTACIONES	3 748	4 052	4 523	4 924	17 247	4 566
Productos tradicionales	2 738	2 981	3 412	3 708	12 839	3 415
Productos no tradicionales	980	1 033	1 077	1 181	4 271	1 113
Otros	31	38	33	35	137	39
2. IMPORTACIONES	2 658	3 022	3 156	3 248	12 084	3 390
Bienes de consumo	498	561	591	640	2 290	570
Insumos	1 472	1 665	1 731	1 731	6 598	1 822
Bienes de capital	658	763	803	854	3 078	959
Otros bienes	30	33	31	23	118	39
3. BALANZA COMERCIAL	1 090	1 030	1 367	1 676	5 163	1 176

El aumento del valor de las **exportaciones tradicionales** correspondió a los productos mineros y de petróleo favorecidos por los mayores precios internacionales. Los precios promedio se incrementaron en 32 por ciento mientras que los volúmenes disminuyeron en 6 por ciento. La reducción en los volúmenes en el caso del cobre se debió principalmente a retrasos en las embarcaciones dado que el volumen de producción fue mayor con respecto al primer trimestre del año pasado. De otro lado, los envíos de zinc se vieron afectados por la menor extracción de Antamina, lo que estaba previsto por la empresa.

El crecimiento de las **exportaciones no tradicionales** fue producto de un mayor volumen exportado de productos agropecuarios y pesqueros, que compensó la reducción de los volúmenes de exportación de textiles y químicos. Por principales grupos de productos destacaron las frutas; principalmente los mangos y las uvas; y las legumbres, destacando los espárragos y otras legumbres sin congelar; así como los crustáceos y moluscos congelados y las preparaciones y conservas del rubro pesquero. Por otro lado, las exportaciones siderometalúrgicas y joyeras se vieron impactadas positivamente por efecto precio.

Por su parte el crecimiento de las **importaciones** se explica principalmente por las mayores compras de bienes de capital (46 por ciento), insumos (24 por ciento) y bienes de consumo (15 por ciento). Cabe mencionar que el aumento que vienen mostrando las importaciones se observa en todos los rubros, a excepción de rubros poco significativos. El crecimiento de las importaciones de los bienes de capital es mayor en el rubro destinado a la industria, el cual en los últimos meses ha incrementado aún más sus tasas de crecimiento debido a las adquisiciones para el proyecto de ampliación de Cerro Verde. Por grupos de productos destacan las compras de máquinas y equipos para industrias, equipos de telecomunicaciones y aparatos eléctricos rotativos.

Entre las compras de insumos destacaron las de insumos para la industria, particularmente el papel y cartón, los plásticos, los productos laminados revestidos, las planchas, hojas, cintas y las partes y piezas. Entre los bienes de consumo sobresalieron los automóviles, aparatos de uso doméstico, los juegos operados con monedas, los artículos plásticos, los medicamentos, los impresos, productos de tocador y de limpieza, las prendas de vestir y el calzado.

Los **términos de intercambio** en el primer trimestre aumentaron en 17 por ciento, ante el aumento de los precios de las exportaciones en 24 y de las importaciones en 6 por ciento.

Superávit fiscal de 3,9 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2006

Durante el primer trimestre de 2006 el **resultado económico** del Sector Público no Financiero registró un superávit equivalente a 3,9 por ciento del PBI, nivel superior en 1,6 puntos porcentuales del PBI respecto al registrado en el primer trimestre de 2005. Este resultado se explica por la mejora en el superávit primario, particularmente al nivel del gobierno central, debido básicamente al mayor dinamismo de los ingresos corrientes (2,1 puntos porcentuales del PBI), frente a la evolución de los gastos no financieros (menores en 0,1 de punto porcentual del PBI), lo que fue parcialmente atenuado por los mayores vencimientos de intereses de la deuda pública en 0,5 puntos porcentuales del producto.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

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

Los **ingresos corrientes** del gobierno central ascendieron a 17,8 por ciento del PBI, superior en 2,1 puntos porcentuales respecto al observado en similar periodo del año anterior y en 26 por ciento en términos reales. Los **ingresos tributarios** mostraron un crecimiento de 1,5 puntos porcentuales del PBI, mientras que los **ingresos no tributarios** crecieron en 0,6 puntos porcentuales del PBI, lo que corresponde a una mayor captación de recursos por regalías y canon (en 0,3 de punto porcentual del PBI), principalmente asociados a las actividades petroleras y gasíferas, y a los mayores ingresos por transferencias (en 0,4 de punto porcentual del PBI).

Respecto a los ingresos tributarios, el impuesto a la renta fue el que mostró un mayor dinamismo, creciendo en 1,1 puntos porcentuales del PBI y en 39 por ciento en términos reales con relación al mismo trimestre de 2005. Esta mejora obedeció básicamente a la evolución del impuesto sobre personas jurídicas, que registró un crecimiento real de 60 por ciento, lo que se explicó por los mayores coeficientes de pago a cuenta correspondiente a este año, por el impacto de los precios internacionales sobre las operaciones de las empresas mineras y por el agotamiento de saldos a favor por parte de un grupo importante de empresas. Por su parte, la mejora en los ingresos por el impuesto sobre personas naturales fue resultado de la mayor expansión de la actividad económica. Asimismo, los ingresos por regularización del impuesto a la renta fueron superiores en 28 por ciento, sustentado por los mejores resultados de las empresas durante el 2005 y producto de pagos extraordinarios de una empresa que generó ingresos por regularización de S/. 150 millones correspondientes a años anteriores.

Los **gastos no financieros** del gobierno central ascendieron a 12,7 por ciento del PBI, nivel inferior en 0,1 de punto porcentual del PBI respecto a similar periodo del año anterior, aunque en términos reales significó un incremento de 9 por ciento. Este mayor gasto se registró básicamente en el gasto corriente (11,9 por ciento del PBI), tanto por mayores gastos en bienes y servicios, cuanto por mayores transferencias.

Las operaciones del resto del gobierno central durante el primer trimestre de 2006 registraron un superávit de S/. 113 millones, monto similar al registrado en el primer trimestre de 2005 (S/. 110 millones). Ello se explica porque los mejores resultados que obtuvieron EsSalud y la Oficina de Normalización Previsional (ONP), fueron compensados con un deterioro en el resultado económico del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales (FCR) y de los organismos reguladores, principalmente Sunat.

La evolución positiva de Essalud (superávit de S/. 92 millones) se sustenta básicamente en los mayores ingresos corrientes como producto de la mayor recaudación por los programas de fraccionamiento y la ampliación de la cobertura por un mayor registro de pequeñas y medianas empresas. En el caso de la ONP (superávit de S/. 103 millones), la mejora está asociada principalmente a mayores ingresos. De otro lado, el resultado del FCR (déficit de S/. 90 millones) se explicó por la mayor inflación del trimestre que implicó mayores intereses devengados por Bonos de Reconocimiento. Finalmente, en el caso de los organismos reguladores fue determinante el resultado obtenido por la Sunat (déficit de S/. 27 millones) que registró una transferencia de sus excedentes al Gobierno Central por S/. 125 millones.

El resultado de las operaciones del primer trimestre de los **gobiernos locales** (S/. 320 millones) mejoró en S/. 30 millones respecto a similar período del año 2005, lo que se encuentra asociado a las mayores transferencias corrientes que perciben del gobierno central, especialmente por canon minero y petrolero, así como por el Foncomun.

Las **empresas estatales no financieras** en conjunto registraron un superávit económico de S/. 169 millones, inferior en S/. 117 millones al obtenido en similar trimestre del año anterior. En este deterioro destacaron la reducción de los resultados de Petróleos del Perú S.A. (Petroperú) y de la Empresa de Electricidad del Perú S.A. (Electroperú), que fueron parcialmente atenuados por los mejores resultados del Servicio de Agua Potable y Alcantarillado de Lima (Sedapal) y de las empresas regionales de electricidad.

Los **intereses** del SPNF (2,5 por ciento del PBI) aumentaron 34 por ciento en términos reales, lo que fue explicado básicamente tanto por un mayor servicio de deuda externa (S/. 180 millones) correspondiente principalmente a bonos globales y a organismos internacionales, cuanto por un mayor servicio por deuda interna (S/. 249 millones) por bonos soberanos y créditos con el Banco de la Nación.

Durante este trimestre el **financiamiento externo** neto fue negativo (1,4 por ciento del PBI), sustentado por una reducción de los desembolsos en US\$ 579 millones respecto a similar periodo del año anterior, lo que se debe a que en el primer trimestre de este año no se registraron desembolsos de libre disponibilidad, a diferencia del primer trimestre del 2005 cuando se colocaron los bonos globales por US\$ 427 millones y se recibieron desembolsos de organismos internacionales por US\$ 150 millones. La amortización durante el primer trimestre de 2006 alcanzó US\$ 282 millones, menor en US\$ 39 millones a la de similar periodo del año anterior, correspondiente a los menores pagos a los países miembros del Club de París como consecuencia de los prepagos efectuados durante el 2005.

El **financiamiento interno** fue negativo en S/. 1 718 millones (2,5 por ciento del PBI), que incluye una reducción del flotante de S/. 1 056 millones, tanto por gasto como por devoluciones de impuestos. Durante el trimestre se colocaron bonos soberanos por S/. 326 millones y se amortizaron S/. 45 millones.

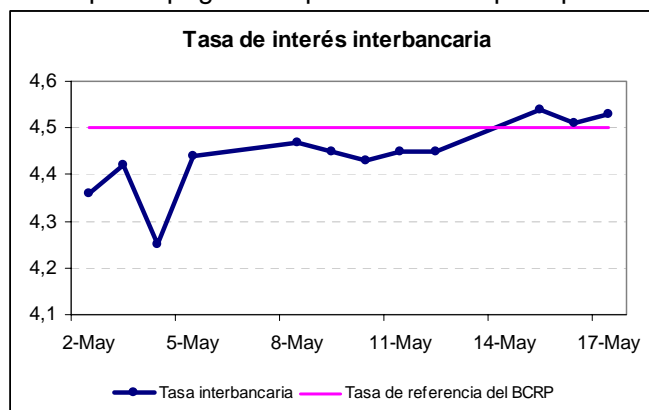
En el primer trimestre de 2006 se llevaron a cabo **privatizaciones** por un valor total de US\$ 14 millones. En este proceso de la Promoción de la Inversión Privada destaca la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) lanzada por el Grupo Gloria de la Empresa Agroindustrial Casa Grande cuya transacción por las acciones del Estado se realizó el 25 de enero por un valor de US\$ 12 millones. También se adjudicaron acciones en la Bolsa de Valores del Complejo Agroindustrial Cartavio por un valor de US\$ 2 millones.

A marzo de 2006 la **deuda pública** ascendió a US\$ 29 545 millones, de los cuales US\$ 22 096 millones corresponden a la deuda externa y US\$ 7 449 a la deuda interna. El monto alcanzado muestra una reducción de US\$ 1 096 millones respecto al nivel de marzo de 2005, lo que se explica principalmente por la apreciación del dólar respecto al resto de monedas.

INFORME MENSUAL Y SEMANAL

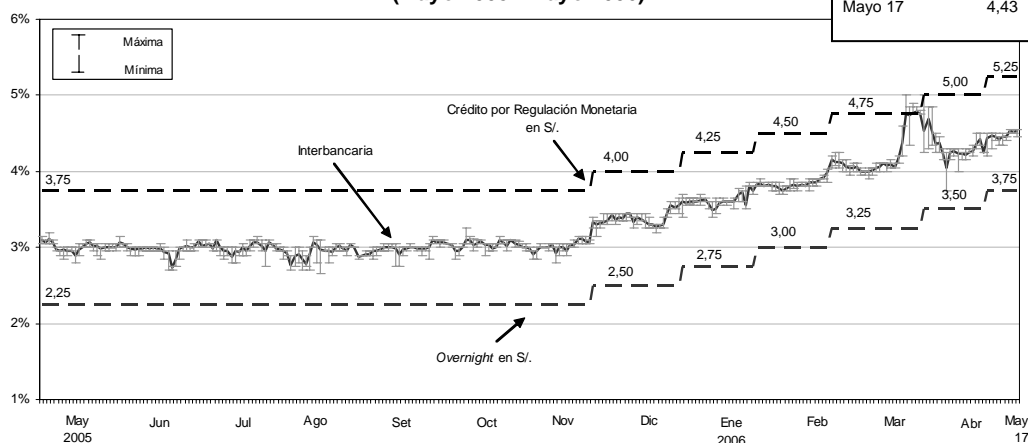
Tasa de interés interbancaria promedio: 4,43 por ciento

La **tasa interbancaria promedio en moneda nacional** se incrementó de 4,42 por ciento en abril a 4,43 por ciento al **17 de mayo**. En lo que va del mes, la tasa interbancaria ha evolucionado entre un mínimo de 4,25 por ciento y un máximo de 4,54 por ciento, convergiendo los últimos días hacia la tasa de referencia del BCRP (4,5 por ciento). Este comportamiento responde a que la liquidez inicial en soles del sistema bancario continuó arrojando un saldo negativo por segunda semana consecutiva, debido a las mayores transferencias de soles hacia el Banco de la Nación por el pago de impuestos de los principales contribuyentes.

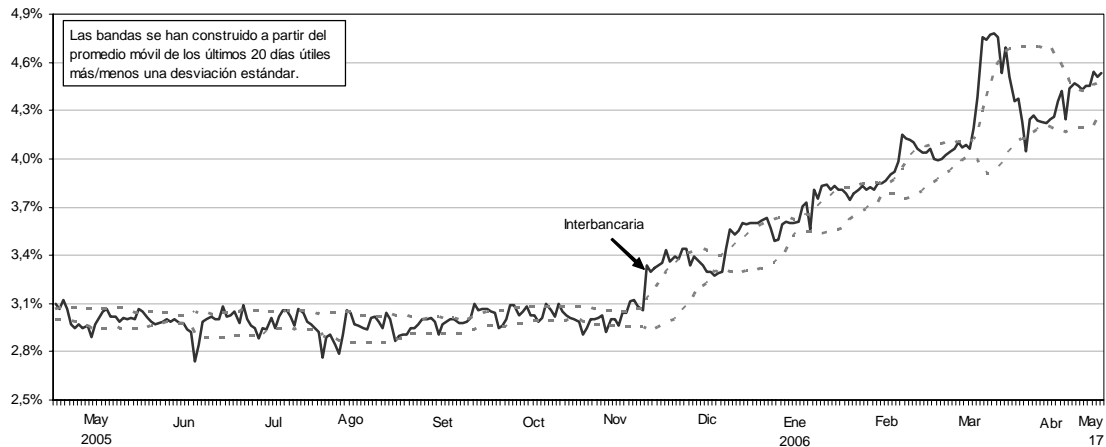


Tasa interbancaria promedio (por ciento)		
	Promedio	Desviación Estándar
Diciembre 2004	3,00	0,05
Diciembre 2005	3,34	0,08
Enero 2006	3,58	0,06
Febrero	3,82	0,04
Marzo	4,12	0,17
Abril	4,42	0,24
Mayo 17	4,43	0,08

Tasas de Interés en Moneda Nacional (Mayo 2005 - Mayo 2006)



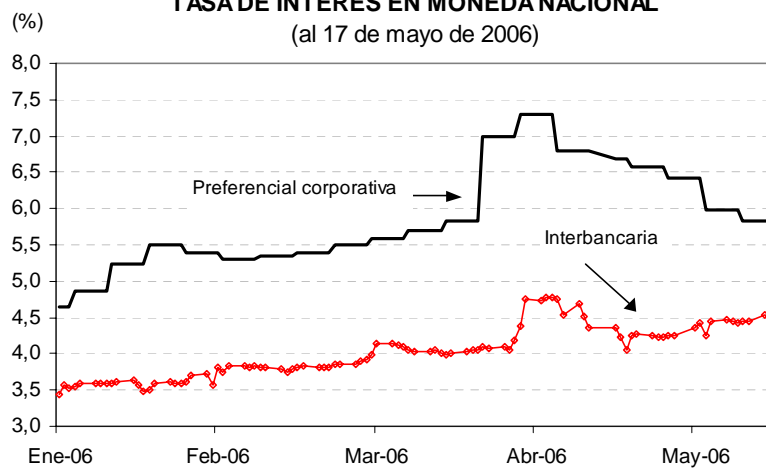
Tasa de Interés Interbancaria en Moneda Nacional (Mayo 2005 - Mayo 2006)



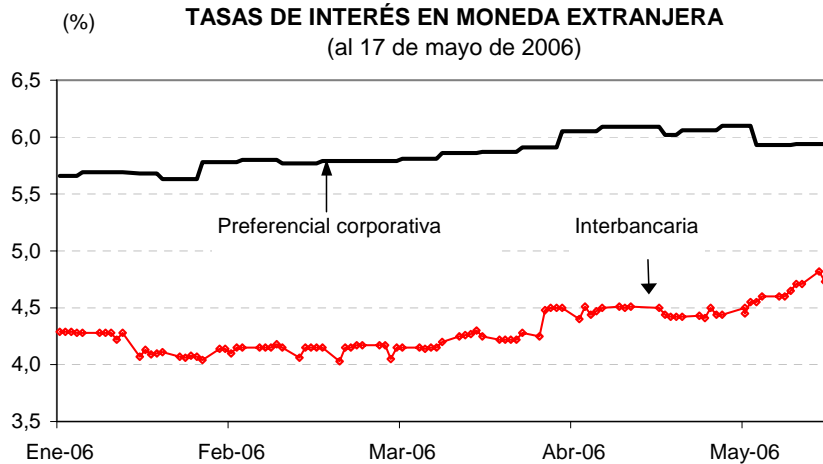
Tasa de interés corporativa en soles disminuyó a 5,99 por ciento en mayo

Al 17 de mayo, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles disminuyó de 6,76 por ciento en abril a 5,99 por ciento y en dólares de 6,06 en abril a 5,96 por ciento al 17 de mayo.

TASA DE INTERES EN MONEDA NACIONAL (al 17 de mayo de 2006)



TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA (al 17 de mayo de 2006)



Operaciones monetarias

Entre el **11 y el 17 de mayo**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

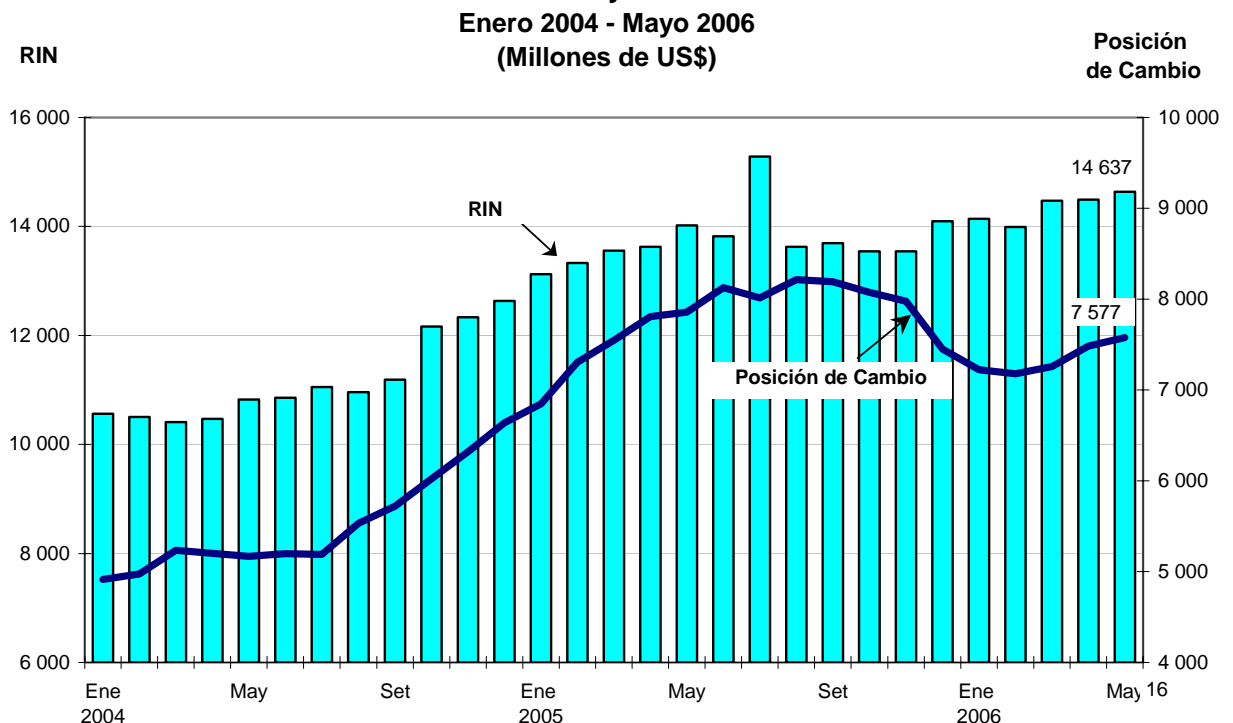
- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP por S/. 296 millones promedio diario a plazos de 1 día, 3 días, 1 mes y 3 meses. La tasa de interés promedio fluctuó entre 4,51 y 5,12 por ciento.
- Recibió depósitos *overnight* los días 11, 12 y 15 de mayo por S/. 60, S/. 53 y S/. 13 millones, respectivamente.
- Compras de moneda extranjera en Mesa de Negociación por US\$ 0,5 millones el día 17 de mayo.

Reservas internacionales se ubican en US\$ 14 637 millones

Al **16 de mayo**, las RIN alcanzaron los US\$ 14 637 millones, mayores en US\$ 144 millones a las registradas al cierre de abril, debido principalmente a los mayores depósitos del sector público en el BCRP por US\$ 316 millones, una mejor valuación del oro y divisas en US\$ 93 millones y mayores rendimientos de inversiones por US\$ 5 millones; lo que fue compensado por los menores depósitos del sistema financiero en el BCRP por US\$ 268 millones

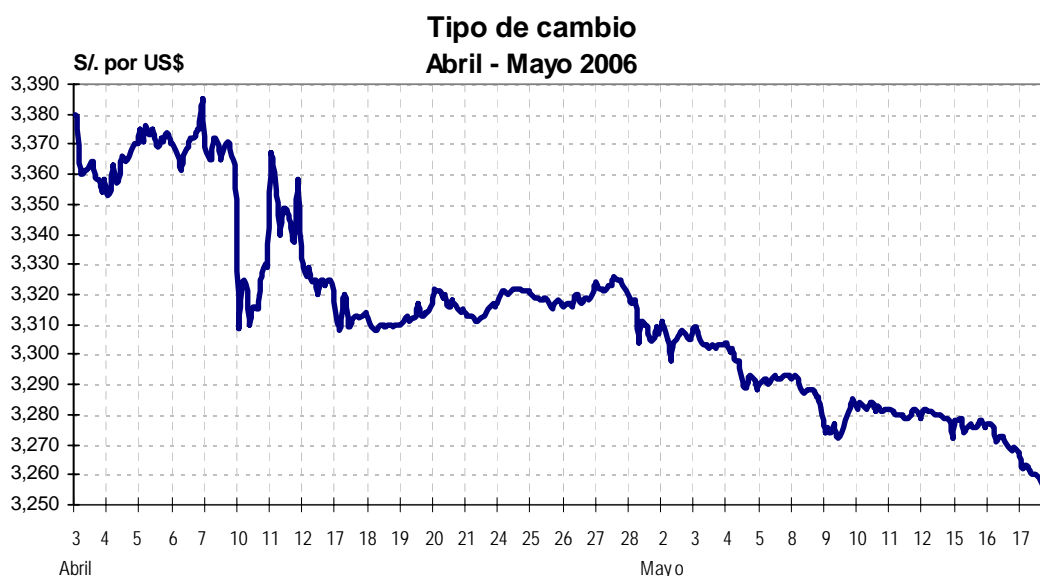
Con ello, en lo que va del año las RIN registran un aumento de US\$ 540 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** se ubicó en US\$ 7 577 millones, mostrando un crecimiento de US\$ 93 millones respecto a abril y acumulando en el año US\$ 127 millones.

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP



Tipo de cambio descende a S/. 3,26 por dólar

Al 17 de mayo, el tipo de cambio interbancario venta aumentó 1,4 por ciento respecto al cierre de abril al pasar de S/. 3,307 a S/. 3,261 por dólar. Durante mayo, el tipo de cambio ha mostrado una tendencia decreciente debido a una mayor tranquilidad de los agentes económicos respecto al proceso electoral. En este contexto, el Banco Central intervino en el mercado cambiario comprando US\$ 0,5 millones el día 17 de mayo, para atenuar la volatilidad a la baja del tipo de cambio que se estaba registrando.



Al 16 de mayo, el saldo de ventas netas *forward* disminuyó en US\$ 191 millones y la posición de cambio de la banca se redujo en US\$ 76 millones respecto al cierre de abril.

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

	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Enero 2006	Febrero	Marzo	Abril	May. 16
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	699	1 027	1 229	1 109	1 579	1 556	1 365
i. Ventas a futuro	1 163	1 813	2 092	1 880	2 426	2 060	1 979
ii. Compras a futuro	464	785	863	771	847	504	614
b. Posición de cambio de la banca	340	480	411	485	581	625	549

Emisión primaria al 15 de mayo de 2006

El saldo de la **emisión primaria** al 15 de mayo (S/. 10 777 millones) disminuyó en 2,4 por ciento (S/. 263 millones) con respecto al cierre de abril. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 16,4 por ciento (22,7 por ciento en abril).

Por fuentes, las operaciones que contribuyeron a la contracción de la emisión primaria fueron las menores compras temporales de títulos valores (S/. 874 millones). Por el contrario, la emisión primaria se incrementó por los menores depósitos del sector público (S/. 396 millones) y la disminución de los depósitos *overnight* del sistema financiero (S/. 188 millones).

PBI crece 10,7 por ciento en marzo de 2006

En marzo, el PBI creció **10,7** por ciento, la tasa más alta en nueve años (abril 1997). Todas las actividades económicas registraron un comportamiento positivo, contribuyendo en mayor medida los sectores no primarios.

Cabe señalar que el resultado del PBI de marzo de este año incluye el efecto estadístico de la celebración de Semana Santa en meses distintos entre el 2005 y el 2006. Durante el 2005 los días feriados por Semana Santa se registraron en marzo por lo que la tasa del PBI de marzo de este año resulta ser mayor. Por el contrario, en abril de este año se observará el efecto inverso.

Los **sectores no primarios** crecieron 10,8 por ciento, destacando el sector construcción (21,1 por ciento, la tasa más alta desde octubre 1997), el sector comercio (15,6 por ciento) y la manufactura no primaria (9,2 por ciento).

Los **sectores primarios** aumentaron 7,8 por ciento, recuperando el dinamismo de 2005 después de haber desacelerado el crecimiento en los dos meses anteriores. Crecieron la pesca, principalmente por una mayor extracción de anchoveta, la minería metálica por aumento en la extracción de oro y cobre, la manufactura primaria por la mayor producción congelado, harina y conservas de pescado ante la mayor disponibilidad de calamar gigante o pota, jurel, caballa y anchoveta, y el sector agropecuario, por una mayor producción de cultivos para la exportación, caña de azúcar y carne de ave.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Marzo		Enero - Marzo	
	2005	2006	2005	2006
Agropecuario	2,9	4,7	2,5	2,0
Agrícola	0,8	5,0	0,9	0,0
Pecuario	5,8	4,3	4,6	4,3
Pesca	9,5	38,2	12,6	19,8
Minería e hidrocarburos	2,7	7,4	0,9	5,0
Minería metálica	0,2	9,2	-1,6	5,4
Hidrocarburos	36,2	-9,5	34,1	0,4
Manufactura	3,9	9,8	7,2	6,3
Procesadores de recursos primarios	3,6	12,7	4,8	6,6
Manufactura no primaria	4,0	9,2	7,8	6,2
Electricidad y agua	4,1	7,0	3,8	6,7
Construcción	-0,2	20,1	2,8	16,3
Comercio	6,1	15,6	8,3	9,0
Otros servicios	5,6	8,6	7,1	6,3
VALOR AGREGADO BRUTO	4,6	10,2	6,1	6,9
Impuestos a los productos y a los derechos de importación	10,8	14,7	7,2	9,6
PBI GLOBAL	5,1	10,7	6,2	7,2
VAB Primario	3,1	7,8	2,5	4,3
VAB No Primario	4,9	10,8	7,1	7,5
Indicador de demanda interna	3,0	15,0	4,8	10,5

El **sector agropecuario** creció 4,7 por ciento por la mayor producción de café, por buenas condiciones climáticas que se reflejaron en los mejores rendimientos respecto a la campaña anterior, la misma que enfrentó restricciones de agua; mango por atraso en las cosechas de la variedad Kent, la cual se realiza generalmente entre noviembre y enero de cada año, como consecuencia de las variaciones en la temperatura; aceitunas por una mayor producción en Tacna, departamento al que se sumaron nuevas plantas en producción y por efectos de buenas condiciones climáticas; y uvas, producción incentivada por la mayor demanda externa.

Asimismo, crecieron la caña de azúcar, por mejores condiciones climáticas respecto a la campaña anterior y carne de ave, al igual que en meses anteriores en un contexto de expansión del consumo interno, productos que más que compensaron la menor producción de cultivos tradicionales como la papa en la sierra central y el maíz amarillo duro en San Martín.

El **sector pesca** creció 38,3 por ciento debido a la mayor captura de anchoveta, en un contexto de récord histórico en su cotización internacional, US\$ 881,5/TM en marzo, con tendencia al alza por expectativas de menor oferta global. También contribuyó al resultado del mes los mayores desembarques para la elaboración de productos marinos congelados de pota, en Paita y Tacna, departamentos en los que las empresas pesqueras concentran el mayor número de plantas procesadoras con destino al mercado externo (España, Italia, Japón, Corea del Sur y China).

El **sector minería e hidrocarburos** registró un crecimiento de 7,7 por ciento debido a la mayor producción de oro, cobre, plata y hierro; en un contexto de elevados niveles históricos en las cotizaciones de los minerales (oro: US\$ 558,08/onza troy; cobre: ctvs.US\$ 231,46/libra; plata: US\$ 10,38/onza troy) con tendencia al alza.

La producción de oro aumentó 15,2 por ciento por el ingreso de Alto Chicama en junio de 2005, la cual produjo 61 628 onzas. Otras razones del aumento de la producción aurífera son la mayor producción de Yanacocha (14,6 por ciento), Minera Aurífera Retamas (20,3 por ciento) e Inversiones Mineras del Sur (20,4 por ciento)

La producción de cobre creció 15,2 por ciento debido a los incrementos de Antamina (26,4 por ciento) y Doe Run (40,4 por ciento). Este resultado fue parcialmente atenuado por las caídas de Volcan (-25,7 por ciento) y de Empresa Minera Los Quenuales (-6,4 por ciento).

En el **sector manufacturero** el procesamiento de recursos primarios aumentó 12,7 por ciento, reflejando la mayor producción de la industria pesquera; productos cárnicos; y, en menor medida, de azúcar y la refinación de metales no ferrosos. Este resultado fue atenuado por una menor refinación de petróleo.

La manufactura no primaria aumentó 9,2 por ciento. Los grupos que más contribuyeron al crecimiento del mes fueron: productos metálicos, maquinaria y equipo por mayor demanda de proyectos del sector minería y construcción; minerales no metálicos como el cemento por mayor ejecución de obras; productos químicos, cauchos y plásticos por introducción de nuevos productos de tocador y limpieza (cremas para el cabello, colonias, y detergentes) y buenas expectativas de la campaña por el día de la madre y por mayor demanda de productos asociados al crecimiento del sector agrícola como plaguicidas y abonos; y alimentos bebidas y tabaco por introducción de nuevos productos (jugos), mayor demanda interna (cerveza) y mejoras en la capacidad de cobertura de la industria de las bebidas gaseosas.

Principales ramas que registraron mayor crecimiento

CIU	Marzo 2006	
	Var. %	Contrib. % 1/
Cemento	31,7	1,2
Productos metálicos para uso estructural	52,3	1,1
Otros productos metálicos (envases)	39,0	0,9
Explosivos, esencias naturales y químicas	22,0	0,6
Mayólicas	27,4	0,5
Muebles	22,1	0,5
Maquinaria para minería y construcción	117,9	0,4
Bebidas gaseosas	14,5	0,4
Cerveza y malta	20,4	0,4
Conservación de frutas, legumbres y hortalizas	32,1	0,4
Subtotal	29,9	6,4
Total	9,2	

1/ Contribución porcentual al crecimiento respecto a la manufactura no primaria.

Fuente: Ministerio de la Producción.

Las ramas que más aportaron al crecimiento en marzo fueron: cemento asociado al crecimiento del sector construcción; productos metálicos para uso estructural por demanda de los sectores construcción y minero; otros productos metálicos asociado al crecimiento de la industria de enlatados de productos marinos y explosivos, esencias naturales y químicas relacionado con la mayor actividad del sector minero.

Principales ramas que registraron mayor contracción

CIU	Marzo 2006	
	Var. %	Contrib. % 1/
Sustancias químicas básicas	-16,5	-0,5
Otras prendas de vestir	-5,7	-0,5
Papel y cartón	-16,1	-0,3
Calzado	-74,2	-0,2
Tableros eléctricos	-43,7	-0,2
Aserradero y acepilladura de madera	-12,3	-0,2
Subtotal	-12,4	-1,9

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

Las ramas que registraron mayor contracción fueron la de sustancias químicas por menores ventas de colorantes naturales y químicos en el mercado local y externo; otras prendas de vestir por reorientar su estrategia comercial a mercados de mayor calidad y precio y papel y cartón debido a una paralización en las labores de empresas representativas del sector por menor demanda y problemas de abastecimiento de materia prima.

El **sector construcción** aumentó 20,1 por ciento, cifra no observada desde octubre de 1997, y se reflejó en el incremento en 19,7 por ciento del consumo interno de cemento; el crecimiento de 25,8 por ciento de los créditos hipotecarios y en la ejecución de obras por parte de los gobiernos locales y provinciales.

El **empleo** en empresas con 10 y más trabajadores, medido por el Ministerio de Trabajo, continuó creciendo, a una tasa de 6,3 por ciento a nivel nacional en marzo. El mayor crecimiento continuó registrándose en las ciudades del interior del país, el cual aumentó 7,9 por ciento en comparación al crecimiento de 5,8 por ciento en Lima.

El mayor crecimiento del empleo se registró en Chincha (22,6 por ciento) relacionado con las actividades de agro exportación (espárrago, alcachofa y producción avícola); Ica (18,3 por ciento) asociado a la agroindustria (espárrago y alcachofa); Chimbote (15,3 por ciento) por la producción de harina de pescado y conservas de productos marinos.

Perspectivas para abril 2006

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 abril.

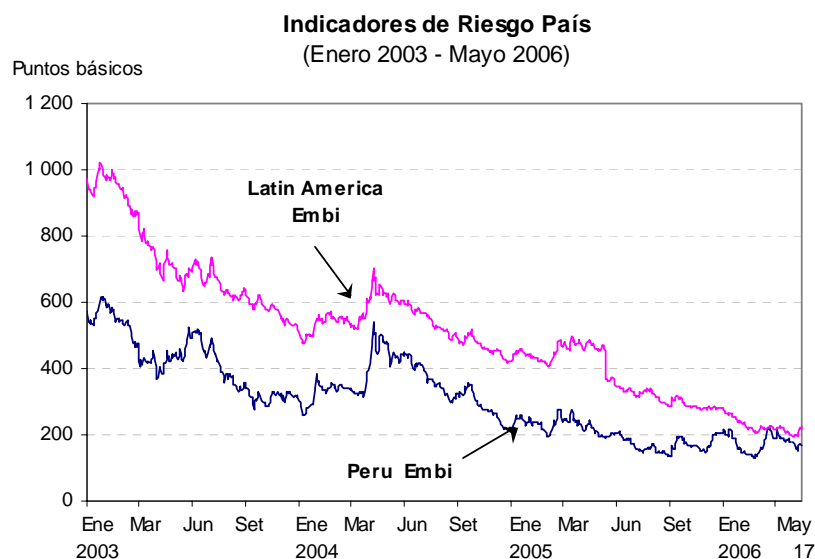
- Reducción de 69,7 por ciento en la extracción de anchoveta según datos de IMARPE.
- Aumento de 4,0 por ciento de los despachos locales de cemento, excluyendo los destinados al proceso productivo de Yanacocha, según Asocem.
- Crecimiento de 4,9 por ciento de la producción de electricidad, de acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES).

Mercados internacionales

En los últimos días se registró un ascenso del riesgo país, fuerte volatilidad en los precios del cobre y del zinc y caída en el precio del oro. Además, los índices de la Bolsa de Valores de Lima muestran un ligero descenso.

Riesgo país sube a 169 puntos básicos

Luego de experimentar una disminución favorable a 151 puntos básicos el 10 de mayo debido a la fortaleza en los indicadores económicos peruanos y ante una colocación exitosa de bonos, el riesgo país, medido por el spread del **EMBI+ Perú**, aumentó en los últimos días para ubicarse en 169 puntos básicos al 17 de mayo. De esta manera, por tercera jornada consecutiva, dicho indicador subió confirmando su tendencia ascendente.



Alta volatilidad en el precio de los commodities

Del 10 al 17 de mayo, la cotización del **oro** disminuyó en 0,4 por ciento hasta situarse en US\$ 699 por onza troy debido a la publicación de estadísticas optimistas sobre la economía de los Estados Unidos.

Durante la semana de análisis, el oro volvió a tocar su máximo histórico en 25 años, llegando a cotizar en US\$ 720,7 por onza el día 11 de mayo, gracias a la reciente tendencia de comprar oro como una protección ante la incertidumbre geopolítica y la mayor inflación. Sin embargo algunos analistas reportaron que la volatilidad del mercado probablemente continúe a raíz de las noticias relacionadas con la inflación, los temores geopolíticos y los movimientos dentro del mercado cambiario. El descenso en la cotización de los últimos días estuvo influenciado por una fuerte liquidación y mayor apreciación del dólar.



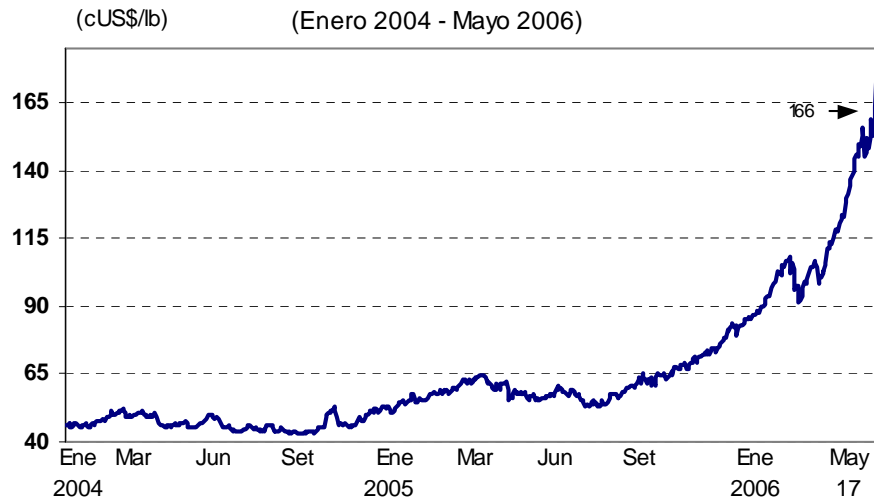
El 10 de mayo, el precio del **cobre** registró US\$ 3,69 por libra. Durante la semana anterior alcanzó un máximo histórico cotizándose en US\$ 3,98 por libra tras la mayor toma de posición de los agentes especuladores y la caída en los stocks mundiales. Al 17 de mayo, el precio del cobre registró US\$ 3,89 por libra. El alza actual se asocia a la expectativa de incrementos en la demanda en el corto plazo, dado que China pretende llevar a cabo un programa de cinco años destinado a elevar sus reservas estratégicas de minerales ante la posible interrupción en la oferta mundial.



Los precios del **zinc** continuaron con su tendencia volátil y el 17 de mayo registraron US\$ 1,66 por libra, acumulando una subida de 13,6 por ciento en lo que va del mes de mayo.

Durante la semana anterior alcanzó un máximo histórico cotizándose en US\$ 1,81 por libra debido al crecimiento en la demanda por parte de China. La corrección en el precio se produjo a raíz del proyecto de la construcción de una planta en Bashkiriya por parte de la empresa rusa UGMK que logrará incrementar la producción en 100 000 toneladas después de completado el nuevo campo.

Cotización del Zinc



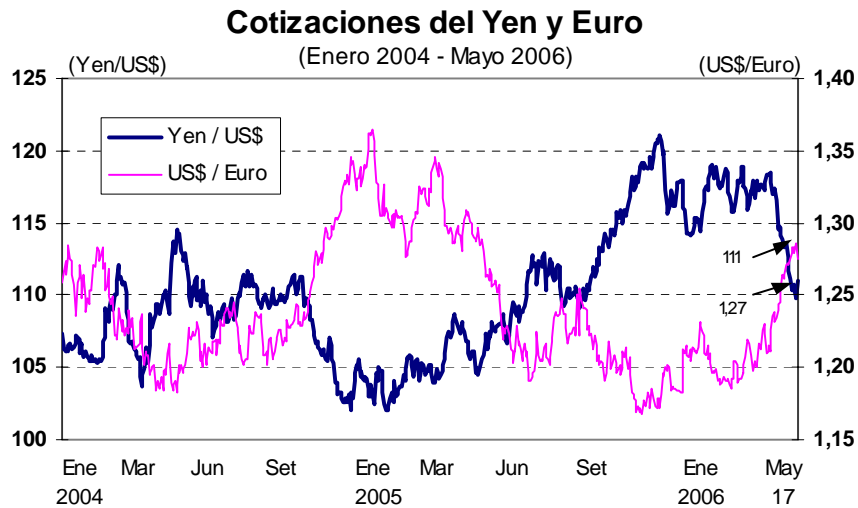
En la última semana, el precio del **petróleo WTI** cayó 4,8 por ciento a US\$ 68,7 por barril debido al temor de los inversionistas que los altos precios provoquen una desaceleración del crecimiento económico y, además, porque China anunció que su moneda será más receptiva a las fuerzas del mercado. La tendencia decreciente en la cotización del crudo responde a las menores especulaciones en la oferta y demanda, luego que la Agencia Internacional de Energía bajara sus estimados de demanda en 200 000 barriles por día y el reporte del Departamento de Energía Americano mostrará que el stock en inventarios de gasolina en Estados Unidos permanece cerca del record de importación.

Cotización del Petróleo



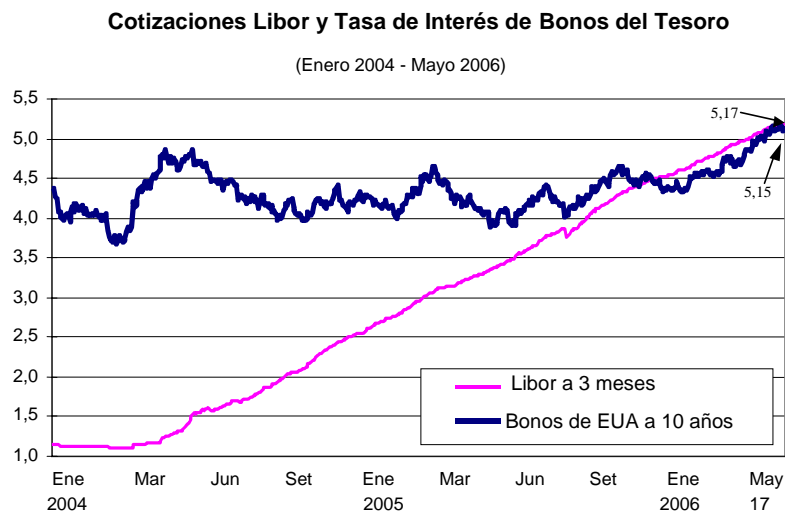
Dólar se aprecia frente al Euro y al Yen

Del 10 al 17 de mayo, el **dólar** registra una apreciación de 0,4 por ciento frente al **euro** y 0,4 por ciento respecto al **yen**. El dólar mejoró luego de que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y la Inflación Subyacente subieran significativamente en el mes de abril en 0,6% y en 0,3%, respectivamente, por encima del esperado. La mayor inflación aumentó las expectativas de que la Reserva Federal eleve la tasa de interés en junio. Sin embargo, esta apreciación no ha sido muy significativa con respecto a las otras monedas, dado que diferentes anuncios señalan que la Comunidad Europea intentará mantener la fortaleza del euro; y Japón, junto a los demás países del Asia, permitirán que sus monedas se fortalezcan para equilibrar el flujo comercial mundial.



Rendimiento de los US Treasuries a 10 años aumenta a 5,15 por ciento

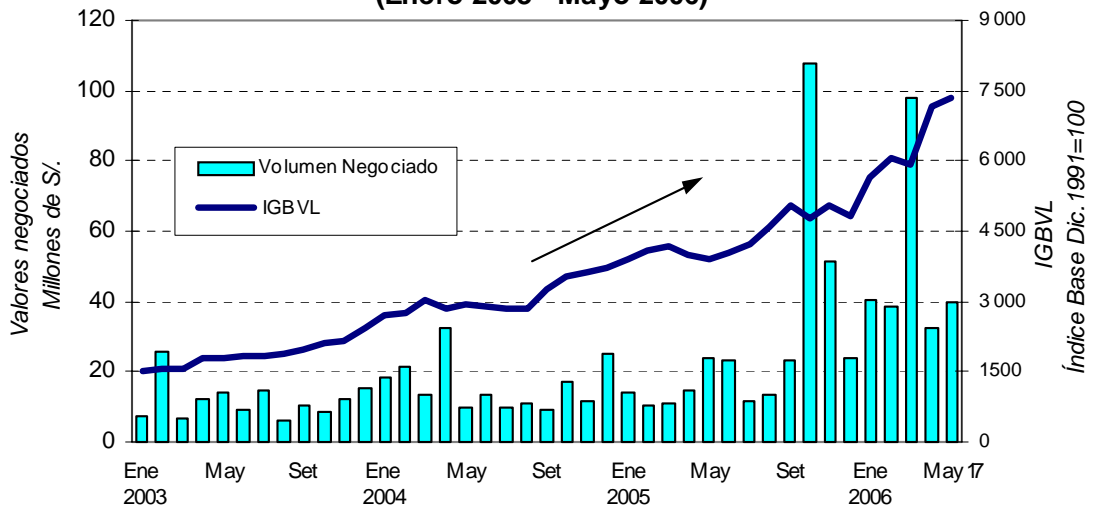
Entre el 10 y el 17 de mayo, la tasa de interés promedio **Libor a 3 meses** aumentó de 5,16 a 5,17 por ciento por encima del rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** que aumentó de 5,13 a 5,15 por ciento. Los precios de los Treasuries cayeron luego de que el IPC subió más del esperado, lo que aumentó la preocupación de que la inflación se esté acelerando, disminuyendo el poder adquisitivo del pago de los bonos. Cabe indicar que la semana pasada el rendimiento de los Treasuries a diez años llegó a 5,19 por ciento ante las mayores expectativas de inflación y de menor demanda.



Bolsa de Valores retrocede 3,6 por ciento al 17de mayo

Al **17 de mayo**, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima descendieron a 3,6 y 5,2 por ciento, respectivamente, debido a las correcciones de corto plazo en las acciones mineras ante el fuerte ajuste que sufrieron los metales en el nivel internacional, lo que se ha reflejado en caídas de las cotizaciones internacionales del oro y la plata. Se ha observado una mayor cautela y toma de ganancias por parte de los inversionistas ante la cercanía del proceso electoral. Sin embargo, en lo que va del mes de mayo, los índices bursátiles registran un crecimiento de 2,7 y 2,2 por ciento, respectivamente.

**Indicadores Bursátiles
(Enero 2003 - Mayo 2006)**



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (Millions S/.)						
	11 Mayo	12 Mayo	15 Mayo	16 Mayo	17 Mayo	
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	-176.6	-27.8	-83.9	-261.9	-303.5	
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones						
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR						
i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Propuestas recibidas						
Plazo de vencimiento						
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio						
Saldo	4 986,2	4 986,2	4 986,2	4 986,2	4 486,1	50,0
Próximo vencimiento de CDBCRP (23 de mayo de 2006)						0,0
Vencimientos de CDBCRP del 18 al 19 de mayo de 2006						230,0
ii. Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP	80,0	120,0	150,0	50,0	100,0	215,0
Propuestas recibidas	130,0	188,0	155,0	160,0	183,0	70,0
Plazo de vencimiento	3 meses	1 mes	1 día	3 días	1 día	3 meses
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	5,09/5,09	4,72/4,72	4,52/4,52	4,51/4,51	4,61/4,61	5,03/5,03
Saldo	2 894,3	2 777,8	2 742,8	2 982,8	2 982,8	2 982,8
iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propuestas recibidas						
Plazo de vencimiento						
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio						
Saldo	1 196,6	1 196,6	1 196,6	1 196,6	1 196,6	1 196,6
Próximo vencimiento	239,0	239,0	239,0	239,0	239,0	239,0
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,6
i. Compras (millones de US\$)						0,5
Tipo de cambio promedio						3,2560
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	173.4	132.2	41.1	103.1	178.1	
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones						
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)						
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0077%	0,0077%	0,0077%	0,0077%	0,0077%	0,0077%
b. Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)						
Tasa de interés	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional						
Tasa de interés	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	60,0	53,0	13,0	0,0	0,0	0,0
Tasa de interés	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	113.4	79.2	28.1	103.1	178.1	
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 557,7	1 523,3	1 444,0	1 426,8	1 416,0	
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	8,4	8,2	7,7	7,6	7,5	
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	492,8	458,4	379,1	361,9	351,1	
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,6	2,5	2,0	1,9	1,9	
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP						
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	221,0	205,9	212,5	156,0	154,0	
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,35/4,50/4,45	4,40/4,45/4,45	4,50/4,55/4,54	4,50/4,55/4,51	4,45/4,55/4,53	
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	38,0	53,0	13,0	30,0	45,0	
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,70/4,70/4,70	4,70/4,77/4,71	4,75/4,84/4,82	4,70/4,79/4,73	4,55/4,79/4,69	
c. Total mercado secundario de CDBCRP	0,0	0,0	0,0	0,0	17,5	
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\$)	10 Mayo	11 Mayo	12 Mayo	15 Mayo	16 Mayo	
Flujo de la posición global ** = a + b.j - c.i + e + f	24,1	-4,7	31,5	-59,0	8,0	
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-9,0	-1,3	51,8	-28,9	-17,6	
a. Mercado spot con el público (**)	51,3	63,5	98,7	19,4	-7,2	
i. Compras	137,3	121,0	182,9	88,7	88,3	
ii. (-) Ventas	86,0	57,4	84,2	69,3	95,5	
b. Compras forward al público (con y sin entrega) (**)	2,9	0,7	12,7	-42,9	115,4	
i. Pactadas	6,7	27,7	32,2	11,0	130,5	
ii. (-) Vencidas	3,8	27,0	19,6	53,9	15,1	
c. Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)	-30,1	4,1	33,0	-12,8	89,8	
i. Pactadas	56,9	111,4	103,4	133,5	188,3	
ii. (-) Vencidas	87,1	107,3	70,4	146,3	98,5	
d. Operaciones cambiarias interbancarias (**)						
i. Al contado	53,4	77,1	70,5	60,7	61,0	
ii. A futuro	3,4	10,0	10,0	0,0	3,0	
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)	83,0	78,4	44,5	73,2	79,0	
i. Compras	83,5	105,1	63,5	125,1	94,0	
ii. (-) Ventas	0,5	26,7	19,0	52,0	15,0	
f. Operaciones netas con otras instituciones financieras	-60,0	-62,9	-40,5	-29,0	-6,0	
g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera						
Tasa de interés						
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,282	3,280	3,278	3,275	3,271	
* Datos preliminares						** Datos preliminares para el último día

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

		Dic.05 (a)	Abr.06 (b)	10-May (1)	17-May (2)	Variaciones respecto a		
						Semana (2)/(1)	Abr.06 (2)/(b)	Dic.05 (2)/(a)
TIPOS DE CAMBIO								
AMÉRICA								
BRASIL	Real	2,337	2,086	2,073	2,206	6,4%	5,8%	-5,6%
ARGENTINA	Peso	3,045	3,060	3,058	3,068	0,3%	0,2%	0,7%
MEXICO	Peso	10,624	11,052	10,853	11,197	3,2%	1,3%	5,4%
CHILE	Peso	514,1	514,5	512,5	524,0	2,2%	1,8%	1,9%
COLOMBIA	Peso	2 285	2 377	2 333	2 454	5,2%	3,2%	7,4%
VENEZUELA	Bolivar	2 145	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	0,0%
PERU	N. Sol (Venta)	3,429	3,307	3,282	3,261	-0,6%	-1,4%	-4,9%
EUROPA								
EURO	US\$ por Euro	1,185	1,264	1,279	1,274	-0,4%	0,8%	7,5%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,721	1,825	1,864	1,882	1,0%	3,1%	9,4%
ASIA								
JAPON	Yen	117,92	113,85	110,51	110,96	0,4%	-2,5%	-5,9%
HONG KONG	HK Dólar	7,753	7,754	7,751	7,754	0,0%	0,0%	0,0%
SINGAPUR	SG Dólar	1,663	1,581	1,560	1,580	1,2%	-0,1%	-5,0%
COREA	Won	1 007	943	929	937	0,9%	-0,6%	-7,0%
MALASIA	Ringgit	3,78	3,62	3,58	3,58	-0,1%	-1,4%	-5,4%
CHINA	Yuan	8,068	8,011	8,003	7,999	-0,1%	-0,2%	-0,9%
COTIZACIONES								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	517,60	644,00	702,30	699,50	-0,4%	8,6%	35,1%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	8,91	13,38	14,20	13,05	-8,1%	-2,5%	46,5%
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,08	3,28	3,70	3,90	5,4%	18,8%	87,4%
	Futuro a 15 meses	1,73	2,89	3,18	3,34	5,3%	15,5%	93,4%
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,87	1,46	1,64	1,66	1,6%	13,6%	91,6%
	Futuro a 15 meses	0,80	1,24	1,35	1,37	1,7%	10,7%	71,6%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	51,25	55,30	54,35	51,70	-4,9%	-6,5%	0,9%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	61,04	71,88	72,13	68,69	-4,8%	-4,4%	12,5%
PETR. WTI	Dic.06 Bolsa de NY	64,01	75,42	76,35	72,52	-5,0%	-3,8%	13,3%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	800	1 025	1 075	1 200	11,6%	17,1%	50,0%
TASAS DE INTERÉS								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	251	195	163	195	32	0	-56
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	192	170	139	176	37	6	-16
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs) *	85	152	106	95	-11	-57	10
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs) *	314	240	213	233	20	-7	-81
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs) *	267	206	174	205	31	-1	-62
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs) *	298	226	194	213	19	-13	-85
SPR. EMBI +	PER. (pbs) *	206	181	151	169	18	-12	-37
	ARG. (pbs) *	504	314	317	360	43	46	-144
	BRA. (pbs) *	311	218	218	255	37	37	-56
	Eco. Emerg. (pbs) *	245	178	176	201	25	23	-44
LIBOR 3M*		4,54	5,13	5,16	5,17	1	4	64
Bonos del Tesoro Americano (2 años)*		4,40	4,86	4,99	4,95	-3	9	55
Bonos del Tesoro Americano (10 años)*		4,39	5,05	5,13	5,15	2	9	75
ÍNDICES DE BOLSA								
AMÉRICA								
E.E.U.U.	Dow Jones	10 717,5	11 367,1	11 642,7	11 205,6	-3,8%	-1,4%	4,6%
	Nasdaq Comp.	2 205,3	2 322,6	2 320,7	2 195,8	-5,4%	-5,5%	-0,4%
BRASIL	Bovespa	33 455,9	40 363,4	41 751,5	38 290,7	-8,3%	-5,1%	14,5%
ARGENTINA	Merval	1 543,3	1 908,6	1 896,2	1 683,8	-11,2%	-11,8%	9,1%
MEXICO	IPC	17 802,7	20 646,2	21 781,1	20 261,9	-7,0%	-1,9%	13,8%
CHILE	IGP	9 206,1	10 005,9	10 250,9	10 175,7	-0,7%	1,7%	10,5%
COLOMBIA	IGBC	9 513,3	11 076,2	10 750,9	9 098,3	-15,4%	-17,9%	-4,4%
VENEZUELA	IBC	20 394,8	31 194,2	31 136,3	30 842,3	-0,9%	-1,1%	51,2%
PERU	Ind. Gral.	4 802,3	7 142,9	7 612,8	7 335,4	-3,6%	2,7%	52,7%
PERU	Ind. Selectivo	7 681,1	12 131,8	13 090,9	12 402,7	-5,3%	2,2%	61,5%
EUROPA								
ALEMANIA	DAX	5 408,3	6 009,9	6 118,4	5 652,7	-7,6%	-5,9%	4,5%
FRANCIA	CAC 40	4 715,2	5 188,4	5 278,3	4 920,3	-6,8%	-5,2%	4,3%
REINO UNIDO	FTSE 100	5 618,8	6 023,1	6 083,4	5 675,5	-6,7%	-5,8%	1,0%
ASIA								
JAPON	Nikkei 225	16 111,4	16 906,2	16 951,9	16 307,7	-3,8%	-3,5%	1,2%
HONG KONG	Hang Seng	14 876,4	16 661,3	17 080,6	16 615,6	-2,7%	-0,3%	11,7%
SINGAPUR	Straits Times	2 347,3	2 610,7	2 642,9	2 548,7	-3,6%	-2,4%	8,6%
COREA	Seul Comp.	1 379,4	1 419,7	1 451,1	1 401,5	-3,4%	-1,3%	1,6%
TAILANDIA	SET	713,7	768,3	784,3	762,4	-2,8%	-0,8%	6,8%
CHINA	Shanghai C.	1 161,1	1 440,2	1 545,7	1 625,1	5,1%	12,8%	40,0%

* Variación en pbs.

1/ Emitido el 14 de noviembre de 2003.

2/ Emitido el 26 de abril de 2004.

3/ Emitido el 13 de julio de 2005.

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

Fuente: Reuters y Bloomberg.

Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators

	2006											
	DIC.	Ene.	Feb	Mar	28 Abr.	Abr.	12 May.	15 May.	16 May.	17 May.	18 May.	May.
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES												
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	7 450	7 220	7 180	7 257	7 485	228	7 616	7 556	7 577	7 559		75
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	14 097	14 139	13 989	14 472	14 493	21	14 697	14 664	14 637	14 607		114
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	4 165	4 543	4 630	5 129	4 860	-270	4 690	4 642	4 592	4 586		-274
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	4 076	4 446	4 452	4 964	4 620	-344	4 429	4 393	4 356	4 346		-274
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	33	31	117	99	178	79	185	172	158	160		-18
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	57	66	61	67	62	-5	77	77	78	80		18
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP *</i>	2 533	2 433	2 246	2 129	2 186	56	2 432	2 500	2 502	2 494		308
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mills. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS												
	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.						
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	-345	-355	59	0	0	0	0	0	0	1	0	1
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	-237	-22	-60	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE												
	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.						Prom.
Compra interbancario / <i>Interbank</i>	3,423	3,391	3,287	3,338	3,308	3,329	3,278	3,274	3,270	3,258	3,258	3,280
Apertura / <i>Opening</i>	3,427	3,397	3,291	3,343	3,318	3,338	3,283	3,276	3,278	3,270	3,264	3,288
Mediodía / <i>Midday</i>	3,425	3,394	3,289	3,343	3,309	3,332	3,280	3,276	3,271	3,259	3,260	3,282
Cierre / <i>Close</i>	3,424	3,392	3,289	3,342	3,307	3,333	3,272	3,276	3,268	3,261	3,260	3,281
Promedio / <i>Average</i>	3,426	3,395	3,289	3,344	3,311	3,333	3,280	3,277	3,273	3,261	3,261	3,283
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	3,423	3,392	3,288	3,338	3,310	3,331	3,279	3,274	3,272	3,260	3,260	3,282
Compra / <i>Bid</i>	3,425	3,394	3,290	3,340	3,312	3,332	3,280	3,276	3,273	3,262	3,261	3,283
Venta / <i>Ask</i>												
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>	109,1	108,9	105,0	106,5		106,9						
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS												
Moneda nacional / Domestic currency												
Emisión Primaria (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	13,1	-7,2	0,3	0,8	0,3	0,3	-1,8	-2,4	-1,9	-1,2		
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	25,7	25,0	22,9	24,2	18,3	18,3						
Oferta monetaria (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	5,2	-4,8	1,1	2,1								
Money Supply (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	19,4	13,3	10,3	8,6								
Crédito sector privado (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	6,8	2,7	2,5	1,3								
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	34,5	38,3	41,2	39,2								
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	-0,7	-0,4	1,7	5,9	-6,0	-6,0	2,8	3,3	1,8			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	1,0	1,3	1,3	1,2	1,4	1,4	2,3	2,1	2,0			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S./) / <i>Banks' current account (balance)</i>	312	315	257	275	55	341	79	28	103	178	175	
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / <i>Rediscounts (Millions of S./)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos públicos en el BCRP (millones S./) / <i>Public sector deposits at the BCRP (Mills.S./)</i>	4 738	5 190	5 115	6 685	7 570	7 570	7 107	7 174	7 377	7 519	n.d	
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDBCRP balance (Millions of S./)</i>	7 676	6 991	6 321	5 491	4 986	4 986	4 986	4 986	4 986	4 486	4 486	
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDRBCRP balance (Millions of S./)</i>	1 202	1 232	1 232	1 197	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>	2 850	3 035	2 304	3 050	3 617	3 617	2 778	2 743	2 983	2 698	2 738	
TAMN / <i>Average lending rates in domestic currency</i>	23,63	24,14	24,08	24,28	24,41	24,37	24,69	24,26	23,96	24,06	24,06	24,50
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	13,93	14,04	14,33	14,60	14,79	14,53	14,91	14,89	15,05	14,87	n.d.	14,89
Interbancaria / <i>Interbank</i>	3,34	3,58	3,82	4,12	4,26	4,42	4,45	4,54	4,51	4,53	4,54	4,44
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	4,37	5,13	5,38	5,92	6,42	6,76	5,98	5,98	5,98	5,98	5,83	6,04
Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	3,25	3,71	3,91	4,56	4,79	4,79	4,60	4,60	4,60	4,63	4,63	
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts **</i>	4,00	4,25	4,50	4,75	5,00	5,00	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	4,72	4,80	4,83	4,86	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87	4,89	4,89	
Moneda extranjera / foreign currency												
Crédito sector privado (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	-0,4	-3,9	0,7	1,1								
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	4,8	0,4	1,3	1,9								
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	7,5	-1,6	0,0	2,8	-2,8	-2,8	1,8	1,3	1,2			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0,4	0,1	0,2	0,1	0,3	0,3	7,7	8,0	8,0			
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TAMEX / <i>Average lending rates in foreign currency</i>	10,41	10,60	10,63	10,62	10,45	10,51	10,52	10,54	10,62	10,65	10,69	10,55
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	9,37	9,66	9,82	9,73	9,73	9,67	9,73	9,77	9,82	9,83	n.d.	9,75
Interbancaria / <i>Interbank</i>	4,19	4,14	4,12	4,25	4,50	4,46	4,71	4,82	4,73	4,69	4,77	4,65
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	5,51	5,69	5,79	5,85	6,10	6,06	5,93	5,93	5,93	5,93	5,94	5,96
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.
INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES												
	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Acum.
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	-4,6	17,3	7,9	-2,6	2,6	20,7	-1,0	-1,4	-0,8	-2,5	-1,8	0,9
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	-4,9	22,0	7,6	-2,4	2,9	23,3	-2,1	-2,2	-0,5	-2,6	-2,1	0,1
Monto negociado en acciones (Mill. S./) - Prom. diario	23,7	40,7	38,6	98,1	38,8	32,6	38,6	32,2	34,3	33,5	34,1	39,6
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)												
Inflación mensual / <i>Monthly</i>	0,42	0,50	0,55	0,46		0,51						
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>	1,49	1,90	2,70	2,50								
GOBIERNO CENTRAL (Mills. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)												
Resultado primario / <i>Primary balance</i>	-2 437	1 958	541	1 119								
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	3 641	4 314	3 396	4 313								
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	6 120	2 435	2 868	3 213								
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)												
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	879	347	413	416								
Exportaciones / <i>Exports</i>	1 932	1 431	1 447	1 689								
Importaciones / <i>Imports</i>	1 053	1 084	1 034	1 273								
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>	7,4	4,4	4,9	10,7								
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS												
	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.						Prom.
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	4,49	4,60	4,76	4,92	5,13	5,07	5,17	5,17	5,17	5,17	5,19	5,2
Dow Jones (Var. %) / <i>(% change)</i>	-0,82	1,37	1,18	1,07	-0,14	2,32	-1,04	0,42	-0,08	-1,88	-0,69	-2,10
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	4,46	4,40	4,57	4,72	5,05	4,98	5,19	5,15	5,10	5,16	5,05	5,13
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	185	193	141	182	181	191	168	175	165	169	169	169

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

** A partir del 7 de abril de 2006, esta tasa se elevó a 5,0%.

*** 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, Banco de la Nación, BVL, Sunat, SBS, Reuters y Bloomberg.

Elaboración: Departamento de Publicaciones.