



Indicadores

- Tasa de interés interbancaria promedio al 22 de noviembre 4,45%.
- RIN en US\$ 16 252 millones el 22 de noviembre.
- Tipo de cambio promedio al 22 de noviembre en S/. 3,222.
- Riesgo país en 147 puntos básicos.
- PBI de setiembre aumentó 7,3 por ciento.
- Bolsa de Valores aumentó 4,3 por ciento.

Contenido

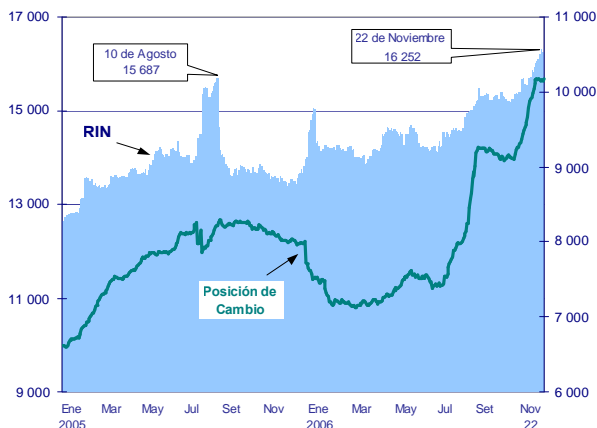
INDICADORES MACROECONÓMICOS AL TERCER TRIMESTRE 2006

- PBI creció 8,7 por ciento en el tercer trimestre **x**
- Superávit de cuenta corriente de US\$ 1,2 mil millones (5,1 por ciento del PBI) **xiii**
- Superávit económico de 1,4 por ciento del PBI en el tercer trimestre **xv**

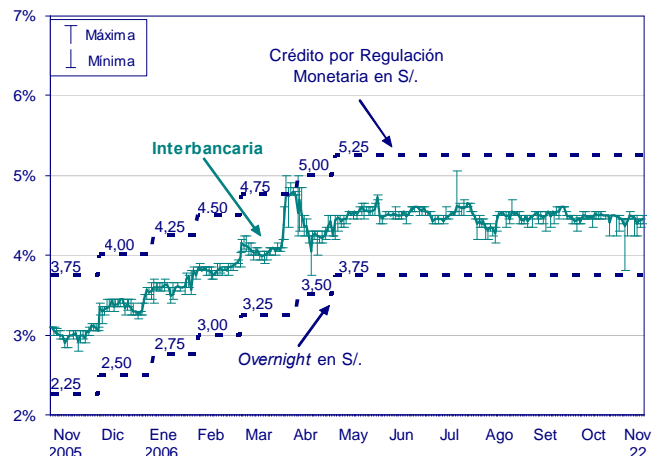
INFORME MENSUAL Y SEMANAL

- Tasa de interés corporativa en soles disminuyó a 5,21 por ciento. **xix**
- Reservas internacionales se ubican en US\$ 16 252 millones al 22 de noviembre y alcanzan récord histórico **xx**
- Tipo de cambio nominal promedio al 22 de noviembre en S/. 3,222 por dólar **xx**
- Riesgo País se ubica en 147 puntos básicos **xxix**
- Bolsa de Valores de Lima aumenta 4,3 por ciento al 22 de noviembre **xxxii**

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



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



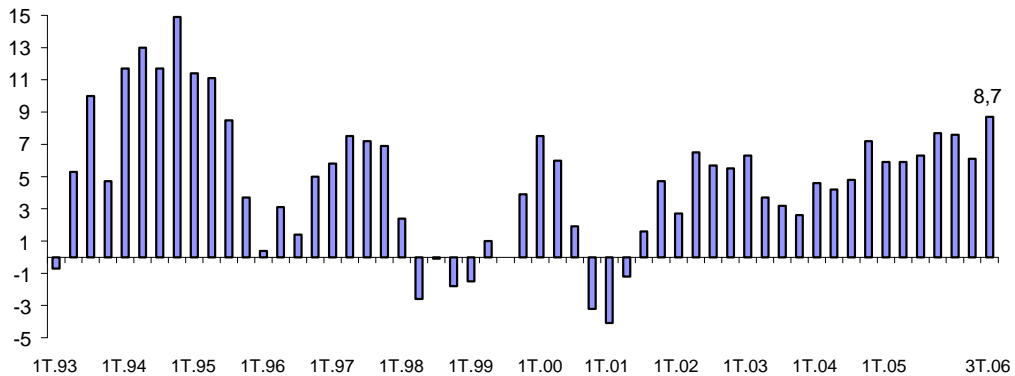
En nuestra página web
<http://www.bcrp.gob.pe>

- Nota de estudio N° 36: Informe de Producción: Setiembre 2006
- Nota de estudio N° 35: Gestión de las Reservas Internacionales: Octubre 2006
- Nota de estudio N° 34: Balanza Comercial - Setiembre 2006
- Nuevos elementos de seguridad: Billeto de S/10,00
- Semifinalistas del Concurso Escolar del BCRP 2006
- Venta de tenencias de plata del BCRP: Décimo Tercera Subasta pública

INDICADORES MACROECONÓMICOS AL TERCER TRIMESTRE 2006

Durante el año 2006 la actividad económica ha continuado acelerándose, con un incremento de 8,7 por ciento en el tercer trimestre. Esta evolución es consecuencia de un aumento generalizado en todos los sectores asociados a la demanda interna, tanto por consumo e inversión privada como por gasto público. Este mayor dinamismo se ha dado en un entorno caracterizado por términos de intercambio excepcionalmente favorables, condiciones financieras propicias y mejora de la confianza de consumidores y empresarios.

PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variaciones porcentuales reales)



PBI creció 8,7 por ciento en el tercer trimestre

Durante el tercer trimestre el **producto bruto interno** creció 8,7 por ciento, la tasa más alta de los últimos 45 trimestres. Con este resultado, se acumula un crecimiento de 7,4 por ciento en lo que va del año. Todos los componentes de la demanda interna registraron incrementos, en especial el consumo privado sustentado en una mayor capacidad adquisitiva de la población incentivada tanto por el crecimiento del empleo como por las mayores facilidades para el acceso al crédito y los mayores envíos de remesas de familiares en el exterior.

En efecto, el **consumo privado** continuó con la tendencia positiva de los trimestres previos, acelerando su crecimiento a una tasa de 6,4 por ciento. La **inversión privada** creció 16,6 por ciento durante el tercer trimestre y se mantiene la tendencia positiva iniciada el tercer trimestre de 2002, en un contexto de mayores ventas y utilidades y la evolución positiva en las expectativas empresariales en todos los sectores productivos, elementos que motivaron a las empresas a efectuar proyectos de renovación tecnológica y ampliaciones de planta para responder a los mayores niveles de demanda.

Asimismo, continuó la construcción de **proyectos residenciales**, intensificándose el dinamismo en ciudades de la costa norte como Trujillo y Chiclayo. Entre los grandes proyectos **mineros**, destacó el desarrollo de Cerro Verde en Arequipa y la ampliación de la Fundición de Ilo de la empresa Southern Peru Cooper Corporation en Moquegua. Adicionalmente se desarrollaron una serie de proyectos a cargo de empresas medianas mineras y petroleras que demandaron tanto equipos como mano de obra calificada de empresas contratistas. En el sector **energía** se desarrollaron trabajos de ampliación en la infraestructura de redes a cargo de las distintas empresas distribuidoras de energía en el centro y norte del país. En el sector **comercial**, se continuó con la construcción y renovación de supermercados y apertura de nuevas tiendas y en el sector de comunicaciones, se continuó con la instalación de nuevas líneas en el proceso de expansión de las empresas Telefónica y Claro.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL

(Variaciones porcentuales reales)

	2005					2006		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
DEMANDA GLOBAL (1+2)	6,7	6,5	6,9	8,2	7,1	9,0	6,3	8,5
1. Demanda Interna	4,1	4,6	6,1	7,1	5,5	10,7	7,2	10,6
a. Consumo privado	4,0	4,4	4,5	4,7	4,4	5,3	5,4	6,4
b. Consumo público	10,1	6,5	6,0	15,9	9,8	8,2	8,9	9,0
c. Inversión bruta fija	6,3	12,3	14,7	19,8	13,6	22,2	16,5	16,7
- Privada	6,7	12,7	16,5	19,1	13,9	24,0	17,2	16,6
- Pública	3,3	9,4	4,8	22,1	12,2	8,1	12,3	17,4
2. Exportaciones	20,1	17,5	10,6	12,9	14,9	1,2	2,0	0,0
OFERTA GLOBAL (3+4)	6,7	6,5	6,9	8,2	7,1	9,0	6,3	8,5
3. Producto Bruto Interno	5,9	5,9	6,3	7,7	6,4	7,6	6,1	8,7
4. Importaciones	11,5	10,1	10,3	10,7	10,6	16,5	7,5	7,7
Memo:								
Ingreso nacional disponible	5,1	6,0	6,4	8,3	6,5	8,5	7,5	14,0
Gasto público	8,8	7,1	5,7	17,7	10,4	8,2	9,6	10,9

Por último, no menos importantes fueron las inversiones realizadas por los distintos grupos empresariales en los sectores **agropecuario y pesca**, en el primer caso, con mejoras tecnológicas para elevar la competitividad en los productos de exportación y en el segundo caso, para aprovechar nichos de mercado como el mercado de consumo humano directo ante una coyuntura de menor extracción para harina y aceite.

Por su parte, la **inversión pública** registró un aumento de 17,4 por ciento principalmente por mayores gastos de los gobiernos locales, al ejecutarse diversos proyectos como la construcción y rehabilitación de vías urbanas, construcción y remodelación de parques, centros de atención de salud y lozas deportivas ejecutados por los distintos gobiernos municipales en todo el país. Asimismo, el mayor gasto del gobierno central y de Sedapal contribuyeron con el incremento de la inversión pública en el tercer trimestre.

El volumen de **exportaciones de bienes y servicios** fue similar al nivel del tercer trimestre de 2005. En el caso de bienes, los menores volúmenes se explican principalmente por los menores embarques de harina de pescado (43 por ciento) debido a la menor extracción pesquera; de oro (8 por ciento) ante las menores ventas de Yanacocha; y de petróleo crudo y derivados (9 por ciento), debido a menores volúmenes exportados de gasolinas de motor y GLP.

Respecto a los productos no tradicionales destacaron los mayores volúmenes de productos pesqueros (69 por ciento), agropecuarios (17 por ciento) y textiles (6 por ciento). En el primer caso destacaron los envíos de conservas de pescado, en el segundo las exportaciones de espárragos y dentro de los textiles, las mayores exportaciones de t-shirts y camisas y camisetas de algodón.

Las **importaciones de bienes y servicios** aumentaron 7,7 por ciento en términos reales respecto a similar período del año anterior. Ello fue explicado por las mayores importaciones nominales de bienes de capital (25 por ciento), reflejando el mayor dinamismo de la inversión interna. También destaca el crecimiento de 16 por ciento de la importación de insumos, destacando el de materias primas para la industria, y de bienes de consumo (7 por ciento), tanto de los duraderos como de los no duraderos.

Sectores productivos

Durante el tercer trimestre, los sectores **no primarios** fueron los que mostraron el mayor dinamismo, creciendo 10,3 por ciento. Entre éstos destacó el mayor crecimiento de la construcción (16 por ciento) y la manufactura no primaria (9,4 por ciento). Por su parte, los sectores **primarios** se incrementaron 4,1 por ciento, contrastando el comportamiento positivo de los sectores agropecuario (9,7 por ciento) y pesquero (5,8 por ciento) con la caída de la minería (1,0 por ciento).

PRODUCTO BRUTO INTERNO

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

	2005					2006		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Agropecuario	2,2	5,8	5,0	6,1	4,8	2,4	3,7	9,7
Agrícola	0,9	6,6	4,5	1,8	4,0	1,7	2,8	12,5
Pecuario	4,6	4,1	6,0	11,8	6,6	5,5	5,8	6,6
Pesca	13,6	2,0	-6,4	-2,6	1,2	27,6	-18,7	5,8
Minería e hidrocarburos	1,0	4,8	10,9	15,7	8,1	5,9	7,5	-1,0
Minería metálica	-1,5	2,7	10,6	17,5	7,4	6,1	8,3	-2,4
Hidrocarburos	33,9	37,7	23,6	4,4	23,4	0,4	2,7	10,0
Manufactura	7,3	8,0	6,2	4,5	6,5	6,9	2,9	8,0
Procesadores de recursos primarios	2,4	3,2	0,9	2,0	2,1	7,8	-3,2	1,0
Manufactura no primaria	8,6	9,5	7,7	5,3	7,7	6,7	4,5	9,4
Electricidad y agua	3,7	5,6	5,7	6,3	5,3	7,2	4,9	7,6
Construcción	2,2	6,9	10,6	13,3	8,4	16,3	13,2	16,0
Comercio	6,3	5,9	4,4	4,1	5,2	10,9	7,6	12,3
Otros servicios	6,2	4,9	5,8	8,3	6,3	7,1	7,0	9,2
VALOR AGREGADO BRUTO	5,4	5,8	6,2	7,5	6,2	7,8	6,1	9,0
Impuestos a los productos y derechos de importación	10,1	7,2	7,3	9,4	8,5	5,2	5,8	5,8
PBI GLOBAL	5,9	5,9	6,3	7,7	6,4	7,5	6,1	8,7
VAB Primario	2,0	4,9	6,1	8,5	5,4	5,2	2,8	4,1
VAB No Primario	6,3	6,0	6,2	7,3	6,5	8,4	7,1	10,3

Sectores primarios crecieron 4,1 por ciento en el tercer trimestre

El **sector agropecuario** creció 9,7 por ciento en el tercer trimestre del año. El sector agrícola registró una tasa de 12,5 por ciento, crecimiento que no se alcanzaba desde el segundo trimestre de 1999 en un contexto de buenas condiciones climáticas que permitió incrementar el área cosechada en algunos cultivos como papa, caña de azúcar, maíz amarillo duro y café y en otros un incremento considerable en la producción por desfases en el período de siembras como el caso del algodón, en la variedad pima en Piura, a pesar de la reducción en la producción de arroz en la costa norte.

Por su parte, el **subsector pecuario** creció a una tasa de 6,6 por ciento después de crecer a tasa altas en los dos últimos años incentivado por una mayor demanda en los rubros de carne de ave y de vacuno así como de leche.

La actividad del **sector pesca** experimentó un incremento de 5,8 por ciento, principalmente por los mayores volúmenes de desembarque de especies destinadas al consumo humano directo (jurel y caballa), crecimiento atenuado por los menores desembarques de anchoveta, al registrarse en este período la época de veda reproductiva en la zona norte-centro del litoral.

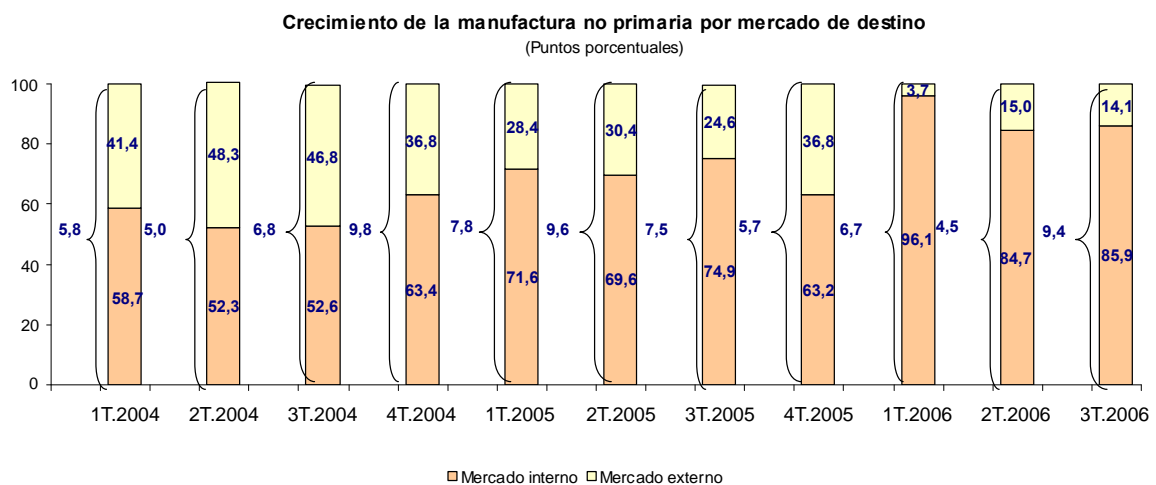
En el tercer trimestre, el **sector minería e hidrocarburos** cayó 1,0 por ciento principalmente por la caída del oro, cuya extracción cayó 5,9 por ciento debido a la menor producción de Yanacocha por menores leyes de mineral, agravado por la presencia de conflictos sociales en el mes de setiembre. Asimismo, se observó una menor producción de estaño, plomo y zinc (-18,5, -5,5 y -1,2 por ciento) por la menor actividad de Minsur, Atacocha y Antamina, respectivamente. En lo concerniente a hidrocarburos, éstos tuvieron un crecimiento de 10 por ciento por la mayor producción de Camisea, tanto en gas como en petróleo.

La **producción manufacturera** aumentó 8 por ciento. Contrastó el resultado de 9,4 por ciento de la manufactura no primaria con la tasa de 1,0 por ciento de la industria procesadora de recursos primarios.

El resultado de la **industria procesadora de recursos primarios** se explica por la mayor producción de conservas y productos congelados de pescado, particularmente de jurel, atún y caballa, de productos cárnicos, en las líneas de carne de ave y vacuno, y de azúcar fue atenuada por la menor producción de harina y aceite de pescado por las vedas implantadas.

Sectores no primarios crecieron 10,3 por ciento en el tercer trimestre

La producción de la **manufactura no primaria** aumentó 9,4 por ciento siendo destinada mayormente dicha producción al mercado interno (86 por ciento). Este mayor dinamismo de la demanda interna tanto por el lado del consumo como de la inversión ha sido el principal motor del crecimiento de la manufactura no primaria en lo que va el año. Así, la producción de bienes de consumo se incrementó 10,5 por ciento en tanto que la producción de bienes de capital aumentó 23,4 por ciento. El desarrollo de nuevos proyectos mineros y la continuación del dinamismo del sector construcción llevaron a un aumento de 7,8 por ciento en la producción de bienes intermedios.



El sector construcción creció 16 por ciento, impulsado por el dinamismo de la autoconstrucción, la ejecución de proyectos mineros, el crecimiento del mercado hipotecario, reflejado en el crecimiento de este tipo de créditos, los cuales crecieron 17,7 por ciento, y la ejecución de obras civiles por parte de los gobiernos locales y provinciales.

Superávit de cuenta corriente de US\$ 1,2 mil millones (5,1 por ciento del PBI)

La cuenta corriente de la balanza de pagos mantiene en el tercer trimestre un resultado positivo (US\$ 1,2 mil millones), debido a la coyuntura internacional favorable que viene sosteniendo a los precios de los metales en niveles máximos históricos.

El aumento del superávit comercial en US\$ 1 442 millones respecto al nivel registrado en el mismo periodo del año anterior fue contrarrestado en parte por las mayores utilidades de las empresas con participación extranjera (superiores en US\$ 714 millones). Por su parte, el déficit por servicios fue mayor en US\$ 73 millones y las remesas de los peruanos residentes en el exterior fueron superiores en US\$ 104 millones a las del tercer trimestre de 2005.

BALANZA DE PAGOS
(Millones de US\$)

	1T.05	2T.05	3T.05	4T.05	2005	1T.06	2T.06	3T.06
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	143	142	380	440	1 105	- 227	401	1 199
1. Balanza comercial	1 089	1 059	1 386	1 726	5 260	1 245	2 162	2 828
a. Exportaciones	3 749	4 063	4 544	4 980	17 336	4 631	5 799	6 503
b. Importaciones	- 2 660	- 3 004	- 3 158	- 3 254	- 12 076	- 3 386	- 3 637	- 3 675
2. Servicios	- 213	- 220	- 133	- 268	- 834	- 219	- 221	- 206
a. Exportaciones	531	542	643	573	2 289	594	588	657
b. Importaciones	- 744	- 762	- 776	- 840	- 3 123	- 813	- 809	- 863
3. Renta de factores	- 1 117	- 1 131	- 1 322	- 1 506	- 5 076	- 1 725	- 2 069	- 1 976
a. Privado	- 893	- 900	- 1 126	- 1 293	- 4 211	- 1 502	- 1 931	- 1 826
b. Público	- 224	- 231	- 196	- 213	- 865	- 223	- 137	- 151
4. Transferencias corrientes del cual: Remesas del exterior	384 308	434 352	449 367	488 413	1 755 1 440	473 389	529 444	553 471
II. CUENTA FINANCIERA	752	179	- 1 057	267	141	33	- 405	- 2
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	2	40	59	0	100	26	0	1
IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1-2) (Incremento con signo negativo)	- 985	- 401	147	- 389	- 1 628	- 251	239	- 791
1. Variación del saldo de RIN	- 924	- 263	122	- 402	- 1 466	- 375	57	- 757
2. Efecto valuación y monetización de oro	61	138	- 24	- 12	162	- 125	- 182	35
V. ERRORES Y OMISIONES NETOS	88	40	471	- 318	282	418	- 236	- 406
Nota: Financiamiento externo bruto del sector privado 1/	835	671	913	775	3 195	1 256	1 818	216

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

Balanza comercial

Las **exportaciones** fueron mayores en US\$ 1 959 millones (43 por ciento) respecto al mismo trimestre del año pasado, mientras que las **importaciones** alcanzaron US\$ 3 675 millones, aumentando 16 por ciento respecto a similar período del año anterior.

Servicios

En este trimestre se registraron **ingresos** por servicios por US\$ 657 millones, mayores en 2 por ciento a los registrados en el tercer trimestre del 2005, destacando el aumento de las exportaciones de servicios de transporte (26 por ciento). Por su parte, los ingresos por viajes aumentaron 2 por ciento. Los **egresos** crecieron 11 por ciento respecto al mismo trimestre de 2005 debido a mayores servicios de transportes y otros servicios, lo que fue compensado por un menor número de viajeros residentes al exterior.

Renta de factores

En el tercer trimestre, el déficit por renta de factores fue de US\$ 1 976 millones, de los cuales US\$ 1 826 millones corresponden al sector privado y US\$ 151 millones al sector público. Dentro del sector privado los ingresos por el rendimiento de activos en el exterior fue de US\$ 101 millones en tanto que los egresos alcanzaron a US\$ 2 282 millones, de los cuales el registro por utilidades de las empresas con participación extranjera fue de US\$ 1 796 millones.

Respecto al **sector público**, los ingresos por el rendimiento de los activos en el exterior tanto del BCRP como de otras instituciones públicas fueron de US\$ 205 millones, mientras que los egresos por intereses fueron de US\$ 355 millones.

Transferencias corrientes

Las transferencias corrientes fueron de US\$ 553 millones, monto mayor en 23 por ciento al del mismo trimestre del 2005. De este total, US\$ 471 millones correspondieron a las **remesas de los peruanos residentes en el exterior**, las cuales fueron mayores en 28 por ciento.

Cuenta financiera

Por su parte la **cuenta financiera** mostró un flujo casi nulo (US\$ 2 millones), lo cual se explica por el financiamiento de largo plazo al sector privado (US\$ 37 millones), el flujo negativo al sector público de US\$ 306 millones y el flujo de financiamiento de corto plazo (US\$ 266 millones). Con ello el aumento de las reservas internacionales netas del BCRP fue de US\$ 791 millones.

a. Sector privado

En este trimestre el flujo de financiamiento de mediano y largo plazo al **sector privado** fue de US\$ 37 millones, el cual se explica principalmente por la **inversión directa** sin privatización que en este período fue de US\$ 69 millones. Este monto contrasta con lo observado en la primera mitad del año por la menor reversión de utilidades.

Por otro lado se registró un flujo neto de **préstamos** de largo plazo de US\$ 92 millones y un flujo negativo de US\$ 29 millones correspondiente a la **participación de capital** por parte de no residentes. Los **otros activos y pasivos externos** mostraron un flujo negativo de US\$ 156 millones que se explica principalmente por la adquisición de títulos emitidos en el exterior por parte de inversionistas institucionales.

En este trimestre se registró US\$ 61 millones por **privatización** correspondientes a la subasta de acciones de Siderperú, las cuales fueron adjudicadas a la empresa GERDAU S.A.

b. Sector público

El flujo de financiamiento al sector público fue negativo en US\$ 306 millones, registrándose **desembolsos** por US\$ 66 millones y **amortización** de US\$ 286 millones. Cabe señalar que en este periodo no se registró ninguna emisión de bonos internacionales 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\$ 1 650 millones comparada con el tercer trimestre de 2005 por las menores amortizaciones a los países miembros del Club de París como consecuencia del prepagado efectuado durante 2005.

c. Capitales de corto plazo

El flujo de capitales de **corto plazo** fue de US\$ 266 millones en este trimestre siendo los movimientos más significativos los correspondientes al sector no financiero (aumento de US\$ 390 millones) y el bancario (flujo negativo de US\$ 148 millones).

Superávit económico de 1,4 por ciento del PBI en el tercer trimestre

Durante el tercer trimestre del 2006 el superávit económico del sector público no financiero (SPNF) fue equivalente a 1,4 por ciento del PBI, acumulando un superávit de 1,6 por ciento en los últimos cuatro trimestres. Esta mejora en las cuentas fiscales del tercer trimestre se explica por el crecimiento de los ingresos corrientes del gobierno general (24 por ciento real), los que superaron el crecimiento de los gastos no financieros del gobierno general (11 por ciento real); así como por un mejor resultado de las empresas del sector público.

Durante este trimestre el financiamiento externo neto del SPNF fue negativo en US\$ 200 millones (0,9 por ciento del PBI), pues se recibieron desembolsos por US\$ 74 millones (incluye financiamiento excepcional y corto plazo a empresas estatales) y se amortizó deuda externa por US\$ 274 millones. Como parte del financiamiento interno se colocaron bonos soberanos por S/. 878 millones y se amortizaron S/. 406 millones por este mismo concepto.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2005					2006		
	I	II	III	IV	Año	I	II	III
1. Ingresos corrientes Gobierno General ^{1/}	18,7	18,5	18,3	17,7	18,3	20,5	20,5	19,3
Var. % real	10%	19%	10%	13%	13%	23%	24%	24%
2. Gastos no financieros Gobierno General	15,0	14,2	17,3	21,3	17,0	14,5	13,7	16,4
Var. % real	7%	7%	4%	20%	10%	8%	8%	11%
Corrientes	13,3	12,3	14,5	16,9	14,3	12,8	11,7	13,5
Var. % real	8%	7%	4%	19%	10%	8%	7%	9%
Capital	1,7	2,0	2,8	4,4	2,7	1,7	2,0	2,9
Var. % real	-2%	8%	2%	25%	11%	14%	15%	21%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
4. Resultado primario Gobierno General	3,8	4,3	1,2	-3,4	1,4	6,2	6,9	3,1
5. Resultado primario Empresas Estatales	0,5	0,1	0,3	0,0	0,2	0,3	0,1	0,4
6. Resultado primario SPNF	4,3	4,4	1,5	-3,4	1,6	6,5	7,1	3,5
7. Intereses	2,1	1,7	2,1	2,0	1,9	2,6	1,4	2,1
8. Resultado económico	2,3	2,7	-0,6	-5,3	-0,3	3,9	5,7	1,4
9. Financiamiento	-2,3	-2,7	0,6	5,3	0,3	-3,9	-5,7	-1,4
- Externo	0,7	-1,2	-5,3	0,0	-1,5	-1,3	-1,2	-0,9
- Interno	-3,0	-1,6	5,8	5,2	1,7	-2,6	-4,6	-0,8
- Privatización	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,3
Memo:								
Ingresos corrientes del Gobierno Central ^{2/}	15,8	16,2	15,4	15,4	15,7	17,8	18,4	16,6

1/ El gobierno general está compuesto por el gobierno central y el resto del gobierno general (gobiernos locales, EsSalud, entre otros).

2/ Considera los ingresos tributarios y no tributarios

A setiembre de 2006 la deuda pública ascendió a 33,3 por ciento del PBI, lo que representó una disminución de 4,8 puntos porcentuales del PBI respecto al nivel registrado a setiembre de 2005 (38,1 por ciento del PBI). En este periodo se realizó una recomposición de la deuda, que ha significado una reducción de la deuda externa en US\$ 758 millones (principalmente por el prepago efectuado con Japeco) y un incremento de la deuda interna en S/. 2 034 millones; esto último por la mayor emisión de bonos soberanos. Así, la deuda por bonos soberanos se incrementó en S/. 1 920 millones respecto al saldo del tercer trimestre de 2005, y el coeficiente de la deuda pública en moneda extranjera pasó de 80,2 a 77,5 por ciento en este periodo.

El crecimiento de los ingresos corrientes del gobierno general fue liderado por la mayor recaudación de los ingresos tributarios y en menor medida por los no tributarios. Por tipo de impuesto, la recaudación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas (IGV) registraron el mayor crecimiento, 84 por ciento y 10 por ciento respectivamente. Asimismo, el crecimiento de estos impuestos más que compensó la caída registrada en el Impuesto Selectivo al Consumo -ISC- (menor en 3 por ciento) y en el impuesto a las importaciones (menor en 15 por ciento). Por su parte, el crecimiento de los ingresos no tributarios responde básicamente a los mayores recursos por canon y regalías petroleras y gasíferas.

En el tercer trimestre de 2006 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 16,4 por ciento del PBI, registrando en términos reales un incremento de 11 por ciento. Este incremento se explicó tanto por el crecimiento de los gastos corrientes (9 por ciento), cuanto por los gastos de capital (21 por ciento). Dentro del gasto de capital, la formación bruta de capital del gobierno central aumentó en S/. 53 millones, en tanto que el resto del gobierno general aumentó su inversión en S/. 245 millones, explicado principalmente por la inversión de los gobiernos locales. En cuanto a los otros gastos de capital, el aumento se explica principalmente por un aporte de capital al Banco Agropecuario (S/. 130 millones).

En el tercer trimestre el resto del gobierno general registró un resultado primario de S/. 885 millones. Es importante destacar el resultado positivo de EsSalud (S/. 151 millones), ONP (S/. 122 millones), FCR (S/. 336 millones) y Gobiernos Locales (S/. 161 millones). El resultado positivo de la ONP obedece a las mayores transferencias recibidas y a los mayores ingresos por contribuciones. El resultado del FCR se debe a una transferencia de capital del gobierno central (S/. 324 millones) para el pago de Bonos de Reconocimiento. Si bien los gobiernos locales presentan un superávit, este resultado es inferior en S/. 147 millones respecto al tercer trimestre del 2005, que se explica por el mayor gasto de capital.

Durante el tercer trimestre de 2006, las empresas estatales no financieras en conjunto registran un superávit económico de S/. 295 millones, el cual fue superior en S/. 144 millones al obtenido en similar trimestre del año anterior. En este resultado destacan el desempeño de las empresas Petróleos del Perú S.A. (Petroperú), Electricidad del Perú S.A. (Electroperú), Servicio de Agua Potable y Alcantarillado de Lima (Sedapal), Regionales de Electricidad. El monto invertido por las empresas en conjunto fue de S/. 174 millones durante el trimestre, nivel superior al ejecutado en similar período del 2005 y se debió a los mayores gastos de capital de Sedapal, Petroperú y Enapu, que fueron atenuados parcialmente por menores inversiones de las Empresas Regionales de Electricidad y de Electroperú.

Agregados Monetarios y Crédito del Sistema Bancario

Durante el año 2006, los agregados monetarios menos amplios como el circulante y la emisión primaria han mantenido una evolución en línea con el dinamismo de la actividad económica, lo que se ha reflejado en coeficientes de monetización estables (3,2 por ciento del PBI en el caso del circulante y 3,8 por ciento en el de la emisión primaria).

En el caso de los agregados monetarios más amplios se ha registrado una disminución en los coeficientes. La liquidez en moneda nacional se redujo en 0,5 puntos porcentuales del PBI en el tercer trimestre de 2006 con respecto a similar período del año pasado, como resultado de un menor dinamismo en el crecimiento de los depósitos en soles y a la reducción de las tenencias de CDBCRP por parte de instituciones no bancarias. El coeficiente de la liquidez total también disminuyó (0,6 puntos porcentuales del PBI en el mismo lapso), aunque parte de la caída obedecería al efecto de la menor valuación de los activos en dólares por la apreciación del Nuevo Sol.

Con respecto al crédito del sistema bancario al sector privado, se sigue registrando un paulatino proceso de desdolarización, consistente con el dinamismo del crédito en soles. Así, mientras el crédito en moneda nacional se incrementó 0,8 puntos porcentuales del PBI entre el tercer trimestre de 2005 y similar período del 2006, el crédito en moneda extranjera se redujo en 1,2 puntos porcentuales.

En lo que se refiere a las tasas de crecimiento de los agregados monetarios en soles, como se mencionó anteriormente, se ha registrado una desaceleración en la evolución de la liquidez en moneda nacional (pasó de 33 por ciento a 5 por ciento entre el tercer trimestre de 2005 y similar período de este año, principalmente por la reducción de las tenencias de CDBCRP por parte de las AFP). En un contexto en que el PBI nominal se ha mantenido creciendo a tasas de 2 dígitos, esta evolución sólo es consistente con incrementos en la velocidad de circulación que al tercer trimestre del 2006 se ubican en torno al 14 por ciento.

La tasa de crecimiento de la emisión primaria pasó de 32 por ciento a 13 por ciento entre el tercer trimestre de 2005 y similar período de este año, en línea con el comportamiento del PBI nominal. La divergencia entre las tasas de variación de la emisión primaria y la liquidez en soles puede explicarse por la paulatina caída en el multiplicador bancario que se viene registrando desde el cuarto trimestre de 2005, asociada a una mayor preferencia por circulante.

Flujos Macroeconómicos

El mayor ahorro público así como el crecimiento del ahorro privado han permitido financiar el aumento de la inversión privada que ha pasado de 15,7 por ciento en el año 2005 a 17,3 por ciento del producto en el período comprendido entre octubre de 2005 y setiembre de 2006.

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN (Como porcentaje del PBI nominal)

	2005	Promedio 4T.05 - 3T.06
I. Brecha Externa (a-b)	1,4	2,1
a. Ahorro interno	20,0	22,2
b. Inversión interna	18,6	20,1
II. Brecha Pública (c-d)	-0,3	1,6
c. Ahorro público	2,6	4,4
d. Inversión pública	2,9	2,8
III. Brecha Privada (I - II)	1,7	0,5
e. Ahorro privado (a-c)	17,4	17,8
f. Inversión privada (b-d)	15,7	17,3
<i>Inversión Bruta Fija</i>	15,9	16,6
<i>Variación de Inventarios</i>	-0,2	0,7

El crecimiento de la actividad económica junto con el aumento de los términos de intercambio (27 por ciento) en el tercer trimestre han tenido un impacto positivo sobre el ingreso nacional disponible (14,0 por ciento en el tercer trimestre) y se refleja tanto en mayor consumo como en mayor ahorro del sector privado.

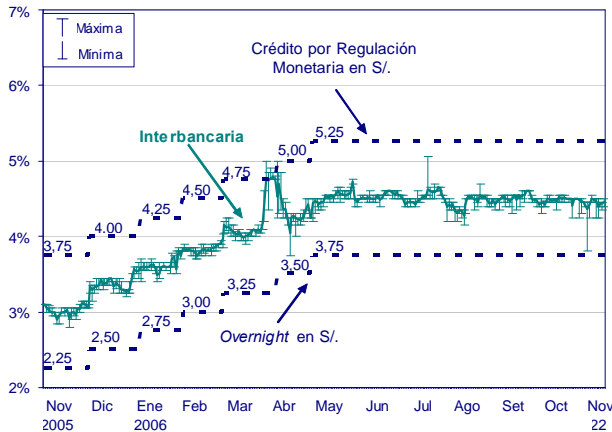
INFORME MENSUAL Y SEMANAL

Tasa de interés interbancaria promedio al 22 de noviembre: 4,45 por ciento

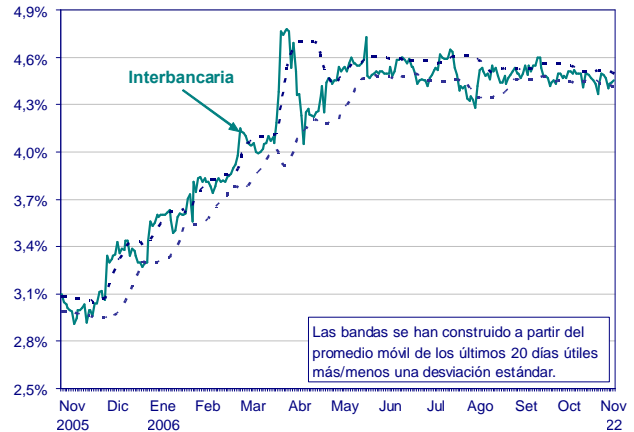
La **tasa interbancaria promedio diaria en moneda nacional** disminuyó de 4,49 por ciento a 4,45 por ciento del **15 al 22 de noviembre**; con fluctuaciones entre 4,40 y 4,49 por ciento. Al 22 de noviembre, la tasa interbancaria promedio mensual se ubica en 4,45 por ciento, inferior a la de octubre (4,50 por ciento).

Tasa interbancaria promedio (por ciento)		
	Promedio	Desviación Estándar
Diciembre 2004	3,00	0,05
Diciembre 2005	3,34	0,08
Marzo 2006	4,12	0,17
Junio	4,53	0,07
Julio	4,50	0,06
Agosto	4,44	0,10
Setiembre	4,51	0,04
Octubre	4,50	0,04
Noviembre 1-22	4,45	0,04

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



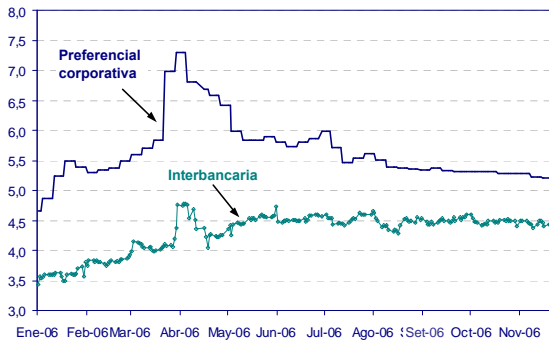
Tasa de Interés Interbancaria en Moneda Nacional
(Noviembre 2005 - Noviembre 2006)



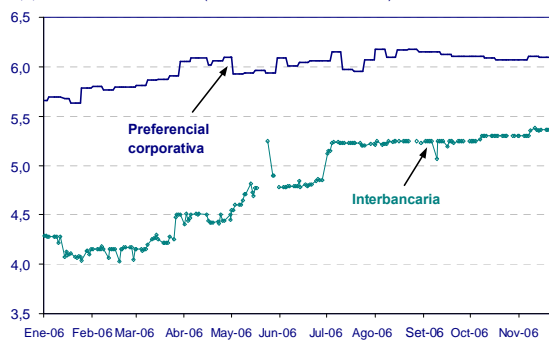
Tasa de interés corporativa en soles disminuyó a 5,21 por ciento.

En el período comprendido entre el **15 y el 22 de noviembre**, el promedio diario de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles disminuyó de 5,22 a 5,21 por ciento, mientras que esta tasa en dólares lo hizo de 6,11 por ciento a 6,10 por ciento.

TASA DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL
(Al 22 de noviembre de 2006)



TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA
(Al 22 de noviembre de 2006)



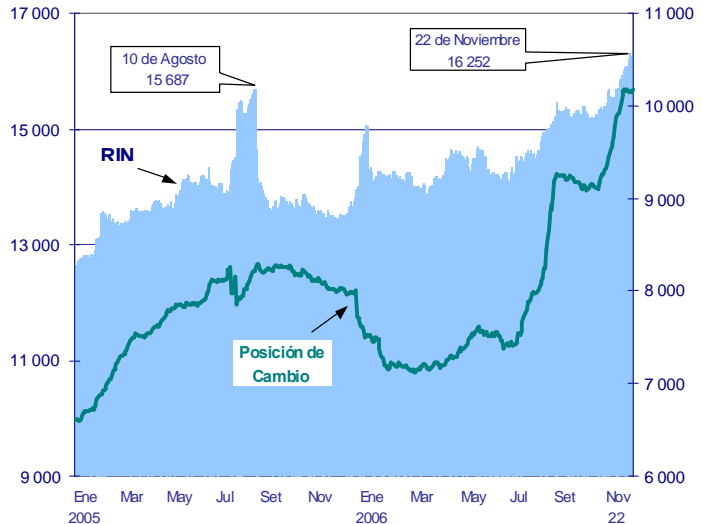
Operaciones monetarias

Entre el **15 y el 22 de noviembre**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i) subastas de CDBCRP los días 16,17, 20 y 21 por S/. 378,0 millones promedio diario a plazos de 1 día y 1 semana a una tasa de interés promedio entre 4,35 y 5,56 por ciento; ii) compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 85 millones, a un tipo de cambio promedio de S/. 3,227 por dólar; iii) ventas al Tesoro Público por US\$ 120 millones; iii) depósitos *overnight* en moneda nacional por S/. 214,8 millones.

Reservas internacionales se ubican en US\$ 16 252 millones al 22 de noviembre y alcanzan récord histórico

Al **22 de noviembre**, las RIN alcanzaron los US\$ 16 252 millones, aumentando US\$ 580 millones con relación a las registradas al cierre de octubre. Este nivel de RIN representa un nuevo récord histórico, el cual está asociado con el fortalecimiento de las cuentas externas. El incremento en el saldo de las RIN al 22 de noviembre se debió principalmente a las compras netas de moneda extranjera por US\$ 475 millones, aumento de los depósitos tanto del sistema financiero por US\$ 114 millones como del sector público por US\$ 52 millones, así como por la mayor valuación del oro por US\$ 61 millones y el aumento del rendimiento de las inversiones por US\$ 15 millones. Ello fue atenuado por los menores y por la venta de divisas para el cumplimiento del compromiso de la deuda pública externa por US\$ 150 millones.

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

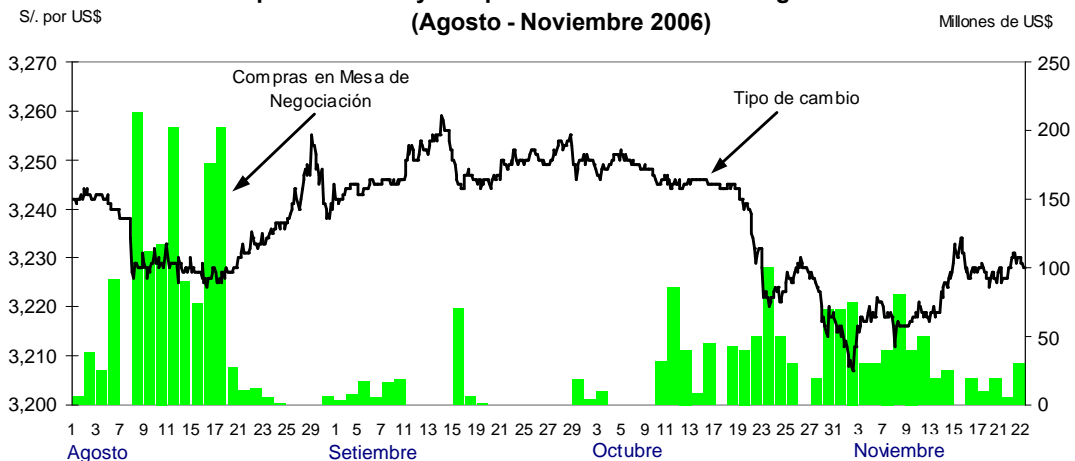


En lo que va del año las RIN registran un aumento de US\$ 2 155 millones. Al 22 de noviembre, la **Posición de Cambio del BCRP** se ubicó en US\$ 10 172 millones, mostrando un aumento de US\$ 2 722 millones con respecto al cierre del año anterior.

Tipo de cambio nominal promedio al 22 de noviembre en S/. 3,222 por dólar

Del **15 al 22 de noviembre**, el tipo de cambio interbancario promedio venta pasó de S/. 3,231 a S/. 3,230 por dólar. Sin embargo, el promedio al 22 de noviembre fue menor al promedio de octubre en 0,5 por ciento, al pasar de S/. 3,238 a S/. 3,222 por dólar. Al 22 de noviembre, el Banco Central intervino en el mercado cambiario mediante la compra de US\$ 475 millones en la Mesa de Negociación. Asimismo, en este período vendió al Tesoro Público US\$ 150 millones para el cumplimiento del compromiso de la deuda pública externa.

Tipo de cambio y compras netas en Mesa de Negociación
(Agosto - Noviembre 2006)



Al 21 de noviembre, el saldo de ventas netas *forward* disminuyó en US\$ 121 millones y la posición de cambio de la banca aumentó en US\$ 34 millones respecto a fines de octubre.

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

	Diciembre 2005	Marzo 2006	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre 21
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	1 027	1 579	1 706	1 457	815	860	334	213
i. Ventas a futuro	1 813	2 426	2 387	2 149	2 127	2 020	1 939	1 871
ii. Compras a futuro	785	847	681	692	1 312	1 160	1 605	1 658
b. Posición de cambio de la banca	480	581	450	449	366	383	375	396

Emisión primaria al 22 de noviembre de 2006

El saldo de la **emisión primaria** al 22 de noviembre (S/.11 877 millones) se incrementó 1,7 por ciento (S/. 196 millones) con respecto al cierre de octubre. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 14,0 por ciento (13,3 por ciento en octubre).

Por fuentes, las operaciones que contribuyeron en la expansión de la emisión primaria fueron las compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 475 millones ó S/. 1 529 millones) y los menores depósitos *overnight* del sistema financiero (S/. 68 millones). Por el contrario, la emisión primaria se contrajo por las colocaciones netas de Certificados de Depósitos BCRP (S/. 863 millones), la venta de dólares al sector público (US\$ 150 millones ó S/. 484 millones) y los mayores depósitos del sector público (S/. 170 millones).

Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 31 de octubre de 2006

En octubre, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 1,9 por ciento (S/. 573 millones), alcanzando un saldo de S/.31 030 millones (crecimiento anual de 8,6 por ciento). Por componentes del agregado monetario en soles, el circulante y los depósitos del sistema bancario se elevaron 13,7 y 13,3 por ciento en los últimos 12 meses, evolución que fue atenuada por la reducción de las tenencias de Certificados de Depósito BCRP en poder de las empresas bancarias (37,3 por ciento). Por su parte, el crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 3,4 por ciento (S/. 611 millones), con lo que su saldo fue de S/. 18 488 millones (crecimiento anual de 35,8 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** aumentó en 1,2 por ciento (US\$ 129 millones), alcanzando un saldo de US\$ 11 204 millones (crecimiento anual de 11,0 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 0,3 por ciento (US\$ 28 millones), alcanzando un saldo de US\$ 10 793 millones (crecimiento anual de 6,2 por ciento).

Con respecto a los indicadores de dolarización financiera se destaca la disminución del coeficiente de dolarización del crédito al sector privado de 66 a 65 por ciento entre setiembre y octubre. Por su parte, el indicador de dolarización de la liquidez del sistema bancario al cierre de octubre se mantuvo en 54 por ciento, similar al valor registrado en setiembre.

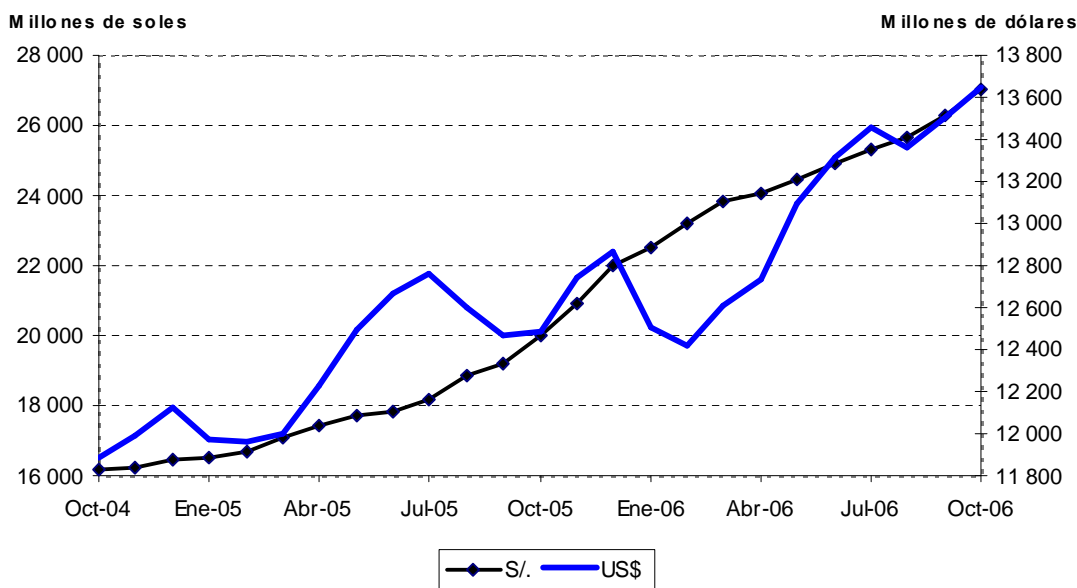
EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISION PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CREDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		CREDITO EN M/E	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
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%
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%	5,3%	19,5%	7,0%	34,8%	3,8%	12,4%	33,9%	48,0%	-0,2%	5,0%
2006												
Ene.	-7,2%	25,0%	-4,8%	13,4%	2,5%	38,3%	2,7%	14,8%	-28,8%	-15,5%	-4,1%	0,4%
Feb.	0,3%	22,9%	1,1%	10,5%	2,5%	41,2%	1,4%	17,0%	8,1%	0,8%	-0,7%	-0,2%
Mar.	0,8%	24,2%	2,1%	8,8%	1,3%	39,2%	2,4%	22,3%	-5,5%	-10,1%	2,5%	1,9%
Abr.	0,3%	18,3%	-4,4%	5,2%	1,3%	38,6%	-2,3%	14,8%	-13,7%	-29,8%	0,6%	0,3%
May.	-1,6%	15,5%	-1,2%	3,9%	0,5%	37,0%	-2,1%	9,4%	1,1%	-27,7%	3,7%	2,1%
Jun.	2,3%	16,0%	0,9%	2,5%	2,1%	38,8%	-0,2%	10,0%	-0,6%	-25,1%	2,0%	2,6%
Jul.	8,0%	11,7%	2,8%	1,8%	1,4%	38,0%	1,4%	12,1%	-15,3%	-40,1%	0,4%	2,4%
Ago.	-4,2%	12,8%	2,6%	6,4%	1,5%	35,5%	-0,3%	11,6%	-0,2%	-37,1%	-0,9%	3,7%
Set.	0,9%	13,9%	0,7%	7,8%	2,4%	36,0%	-0,1%	9,9%	-10,4%	-37,5%	0,8%	6,0%
Oct.	0,8%	13,5%	1,9%	8,6%	3,4%	35,8%	1,2%	11,0%	26,4%	-11,1%	0,3%	6,2%
Memo:												
Saldos al 30 de set. (Mill.S./ó Mill.US\$)	11 586		30 457		17 877		11 075		518		10 765	
Saldos al 31 de oct. (Mill.S./ó Mill.US\$)	11 681		31 030		18 488		11 204		654		10 793	

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

Créditos al sector privado

El crédito al sector privado del sistema financiero en moneda nacional aumentó 2,8 por ciento (S/. 730 millones) en octubre, lo que implicó un crecimiento de 35 por ciento en los últimos 12 meses (S/. 7 010 millones). En moneda extranjera, el crédito experimentó una expansión de 1,1 por ciento (US\$ 146 millones) y en términos anualizados se registró una expansión de 9,3 por ciento (US\$ 1 162 millones).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO



La expansión del crédito en soles durante octubre correspondió a las empresas bancarias, con un crecimiento de 4,3 por ciento (S/. 607 millones), debido al aumento de los créditos comerciales (S/. 336 millones), los créditos de consumo (S/. 200 millones) y los créditos hipotecarios (S/. 59 millones). Cabe resaltar que entre enero y octubre, la banca ha otorgado mayores créditos hipotecarios en soles por S/. 394 millones. Asimismo, se observó un incremento de las instituciones de microfinanzas en 2,6 por ciento (S/. 176 millones), lo que fue contrarrestado por la menor tenencia de instrumentos de renta fija de los inversionistas institucionales en 1 por ciento (S/. 38 millones).

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

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Oct05	Set06	Oct06	Oct.06/ Oct.05	Oct.06/ Set.06
Empresas bancarias 1/	10 255	14 022	14 629	42,6	4,3
Banco de la Nación	1 203	1 330	1 307	8,6	-1,7
Instituciones de microfinanzas	5 379	6 863	7 039	30,9	2,6
Bancos (créditos de microfinanzas)	1 414	1 749	1 808	27,9	3,4
Cajas municipales	1 716	2 201	2 255	31,4	2,5
Cajas rurales	319	425	433	36,0	1,9
Cooperativas	598	723	723	20,9	--
Edpymes	303	473	501	65,4	5,9
Empresas financieras	1 029	1 292	1 319	28,1	2,1
Inversionistas institucionales 2/	2 872	3 647	3 609	25,7	-1,0
AFPS	1 788	2 523	2 477	38,5	-1,8
Empresas de seguros	754	697	697	-7,6	--
Fondos mutuos	329	427	436	32,4	2,0
Empresas de leasing y otros	313	441	448	43,2	1,7
Total Sistema Financiero	20 022	26 302	27 032	35,0	2,8

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

Por su parte, la expansión del crédito en dólares se explica por las mayores tenencias de instrumentos de renta fija de los inversionistas institucionales en 6,3 por ciento (US\$ 108 millones), por los mayores créditos de las empresas bancarias en 0,2 por ciento (US\$ 24 millones) y por las instituciones de microfinanzas en 1,7 por ciento (US\$ 15 millones). El incremento del crédito en dólares de las empresas bancarias se explicó por los mayores créditos del segmento de consumo (US\$ 15 millones).

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

	Saldos en millones dólares			Tasas de crecimiento	
	Oct05	Set06	Oct06	Oct.06/ Oct.05	Oct.06/ Set.06
Empresas bancarias 1/	9 745	10 276	10 300	5,7	0,2
Banco de la Nación	22	22	22	-0,6	0,3
Instituciones de microfinanzas	747	872	887	18,8	1,7
Bancos (créditos de microfinanzas)	154	193	198	28,3	2,5
Cajas municipales	283	327	334	18,0	2,1
Cajas rurales	54	54	55	0,9	0,7
Cooperativas	166	193	193	15,9	--
Edpymes	54	61	62	15,7	2,6
Empresas financieras	35	44	45	28,8	2,4
Inversionistas institucionales 2/	1 325	1 714	1 822	37,5	6,3
AFPS	677	871	959	41,7	10,1
Empresas de seguros	114	168	168	47,5	--
Fondos mutuos	534	674	695	30,1	3,1
Empresas de leasing y otros	651	621	620	-4,8	-0,2
Total Sistema Financiero	12 489	13 505	13 651	9,3	1,1

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

Producto Bruto Interno: setiembre 2006

El PBI creció **7,3 por ciento en setiembre**, acumulando un aumento similar (7,4 por ciento) en el período enero-setiembre. **Las actividades no primarias continuaron creciendo más que las primarias por décimo mes consecutivo**, debido al importante crecimiento de la manufactura no primaria y la construcción. Entre los sectores primarios y por segundo mes consecutivo, el sector agropecuario y el pesquero lideraron el crecimiento, reflejando mayores cosechas y mayor producción de leche, carne de ave y de vacuno y pescado en estado fresco, conservas y congelado.

PRODUCTO BRUTO INTERNO
(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Setiembre		Enero - Setiembre	
	2005	2006	2005	2006
Agropecuario	3,3	7,1	4,4	5,4
Agrícola	0,7	9,4	4,4	5,0
Pecuario	7,0	5,2	4,6	6,0
Pesca	12,8	25,8	3,7	0,0
Minería e hidrocarburos	8,1	-3,7	4,9	4,0
Minería metálica	6,9	-5,4	3,0	3,8
Hidrocarburos	29,6	13,9	35,2	4,5
Manufactura	9,5	8,2	7,5	5,9
Procesadores de recursos primarios	7,6	4,6	2,4	1,4
Manufactura no primaria	9,9	8,8	9,0	6,9
Electricidad y agua	6,0	7,6	4,9	6,6
Construcción	10,5	14,5	5,9	15,2
Comercio	5,0	10,6	5,7	10,1
Otros servicios	5,9	7,0	5,3	7,8
VALOR AGREGADO BRUTO	6,6	7,4	5,6	7,6
Impuestos a los productos y a los derechos de importación	14,8	6,7	9,3	5,6
PBI GLOBAL	7,4	7,3	6,0	7,4
VAB Primario	6,0	2,6	4,2	4,1
VAB No Primario	6,8	8,6	6,0	8,6
Indicador de demanda interna	5,9	9,1	4,9	9,4

El **sector agropecuario** creció 7,1 por ciento en el mes. La producción en el mes, creció por incremento de las cosechas ante variaciones climáticas (café, en Cajamarca y Amazonas; algodón, en Piura y San Martín; naranja en Lima y mandarina en Junín); del número de días trabajados en los ingenios azucareros (caña de azúcar en La Libertad), de las exportaciones (espárragos, en La Libertad, Ica y Lima), de las siembras (choclo y pallar en Ica) y de la producción de carne de ave y res por mayor demanda interna.

El **sector pesca** incrementó su actividad en 25,8 por ciento, principalmente por el mayor desembarque de recursos destinados al consumo humano, en particular las que se orientan al consumo fresco, dado que la orientada al consumo industrial estuvo afectada por la veda de anchoveta. Las principales especies para el consumo fresco fueron jurel, caballa y bonito.

El sector **minería e hidrocarburos** redujo su actividad 3,7 por ciento por una menor producción de la minería metálica, atenuada por una mayor producción de hidrocarburos sustentada en las operaciones de hidrocarburos líquidos y gas natural. Con la excepción de la plata, el cobre y el hierro, todos los metales registraron un comportamiento negativo. Los productos que tuvieron

mayor incidencia en el resultado negativo del mes fueron el oro, por interrupción de las labores de extracción por conflictos sociales de las zonas rurales colindantes a la zona minera en Cajamarca; zinc por cumplimiento de su programa anual y estaño por acumulación de inventarios.

El **sector manufacturero** creció 8,2 por ciento por el incremento de la manufactura no primaria (8,8 por ciento) y del sector manufactura primaria (4,6 por ciento). En el mes crecieron 28 de los 39 grupos industriales, principalmente respondiendo a una mayor demanda. Entre los que registraron los mayores incrementos se encuentran:

- Productos metálicos (32,0 por ciento), que contribuyó con 1,5 puntos porcentuales al crecimiento, debido a la mayor demanda de envases metálicos para productos lácteos y conservas de pescado y de estructuras metálicas de los sectores construcción y comercial por la realización de nuevos proyectos.
- Productos farmacéuticos (93,8 por ciento) que sumó 1,4 puntos porcentuales al crecimiento, debido a las mayores ventas asociadas a recientes licitaciones del EsSalud y mayor demanda del sector privado.
- Cemento (21,1 por ciento) que aportó 0,9 puntos porcentuales al crecimiento, por la mayor actividad del sector construcción.
- Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas (27,9 por ciento) que contribuyó con 0,8 puntos porcentuales al crecimiento, principalmente por la mayor producción en las líneas de jugos de fruta.
- Materiales para la construcción (18,0 por ciento), que explicó 0,7 puntos porcentuales al crecimiento, por una mayor producción de mayólicas para el sector construcción.
- Productos lácteos (24,1 por ciento), que aportó 0,7 puntos porcentuales al crecimiento, por una mayor producción de leche evaporada.
- Productos de tocador y limpieza (26,1 por ciento), que contribuyó con 0,6 puntos porcentuales al crecimiento, por el lanzamiento de nuevos productos de tocador y una mayor demanda de jabones y detergentes.
- Otros artículos de papel y cartón (19,3 por ciento), que aportó 0,5 puntos porcentuales al crecimiento en sus líneas de pañales desechables, servilletas y otros.
- Cerveza y malta (18,4 por ciento), que sumó 0,4 puntos porcentuales al crecimiento, por renovación de inventarios para la temporada de verano.
- Industria del papel y cartón (31,4 por ciento), que contribuyó con 0,4 puntos porcentuales al crecimiento, producto de un efecto estadístico al haberse registrado un nivel mínimo en septiembre del año 2005 en una de las principales empresas.

Principales grupos que registraron mayor crecimiento

CIU	Setiembre 2006	
	Var. %	Contrib. % 1/
Productos metálicos	32,0	1,5
Productos farmacéuticos	93,8	1,4
Cemento	21,1	0,9
Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas	27,9	0,8
Materiales para la construcción	18,0	0,7
Productos lácteos	24,1	0,7
Productos de tocador y limpieza	26,1	0,6
Otros artículos de papel y cartón	19,3	0,5
Cerveza y malta	18,4	0,4
Industria de papel y cartón	31,4	0,4
Subtotal	28,0	7,9
Total	8,8	

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

Los grupos que registraron una menor producción fueron: otras prendas de vestir y calzado por mayor competencia de productos importados; actividades de edición e imprenta por menores ventas internas y prendas de tejidos de punto por menores exportaciones.

Principales grupos que registraron mayor contracción

CIU	Setiembre 2006	
	Var. %	Contrib. % 1/
Otras prendas de vestir	-5,0	-0,4
Actividades de edición e impresión	-7,7	-0,3
Prendas de tejidos de punto	-4,0	-0,2
Calzado	-42,9	-0,2
Subtotal	-6,5	-1,1

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

La manufactura de procesamiento de recursos primarios creció en base a una mayor producción de productos cárnicos; conservas y harina de pescado; productos de refinación de petróleo, azúcar y metales no ferrosos.

El **sector construcción** aumentó 14,5 por ciento en setiembre y se reflejó en el crecimiento en 19,3 por ciento del consumo interno de cemento, acompañado del incremento en 15,2 por ciento de los créditos hipotecarios. Durante los últimos meses, las obras a cargo de los gobiernos locales y regionales han contribuido al crecimiento del sector.

El **empleo** en empresas con 10 y más trabajadores, medido por el Ministerio de Trabajo, creció 7,9 por ciento respecto a setiembre del año anterior. El crecimiento del empleo fue mayor en las ciudades del interior del país (9,4 por ciento) que en Lima Metropolitana (7,6 por ciento), en las actividades de la industria manufacturera (alimentos y prendas de vestir), actividad primaria (agricultura, pesca y minería) y servicios.

Con respecto a las 21 ciudades más grandes del país, en el mes de agosto el mayor aumento del empleo se registró en Trujillo (industria del espárrago y la alcachofa), Chincha (cultivo de espárrago, alcachofa, vid, mandarina, algodón y naranja tangüelo), Talara (extracción de petróleo).

Perspectivas para octubre 2006

A la fecha se dispone de datos preliminares sobre indicadores de los sectores pesca, construcción, electricidad y agua, relevantes para la actividad económica de octubre:

- El Crecimiento del volumen de captura de anchoveta, pasará de 0,5 mil TM en octubre del 2005 a 20,9 mil TM en octubre del 2006, según datos de IMARPE.
- El Aumento de 18,0 por ciento de los despachos locales de cemento, excluyendo los destinados al proceso productivo de Yanacocha, según Asocem.
- El Crecimiento de 8,3 por ciento de la producción de electricidad, de acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional Nacional (COES).

Superávit Económico de S/. 177 millones en octubre de 2006

En octubre las operaciones del gobierno central registraron un superávit económico de S/. 177 millones frente al déficit de S/. 227 millones obtenido en similar mes del año anterior. De igual forma, el resultado primario fue positivo en S/. 565 millones, superior en S/. 405 millones al registrado en octubre del 2005 (S/. 160 millones); ello debido al mayor crecimiento de los ingresos corrientes (21 por ciento en términos reales) frente a la evolución de los gastos no financieros (9 por ciento en términos reales). Por su parte, los intereses (S/. 388 millones) fueron de un monto similar al de octubre del año pasado.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de Nuevos Soles)

	Datos Mensuales			Periodos de 12 meses				
	Octubre		Var %	Nov 2004	Oct 2005	Nov 2005	Var % real	
	2005	2006		Oct 2005	Set 2006	Oct 2006	C/A	C/B
			A	B	C			
1. INGRESOS CORRIENTES	3 421	4 202	20,5	40 080	50 042	50 823	24,3	1,4
A. TRIBUTARIOS	2 886	3 692	25,5	34 752	43 247	44 053	24,2	1,7
B. NO TRIBUTARIOS	535	510	-6,5	5 328	6 795	6 770	24,6	-0,5
2. GASTOS NO FINANCIEROS	3 280	3 650	9,2	36 537	42 173	42 543	14,2	0,7
A. CORRIENTES	2 869	3 189	9,1	32 137	36 416	36 735	12,1	0,7
B. CAPITAL	410	462	10,4	4 400	5 757	5 808	29,6	0,7
3. INGRESOS DE CAPITAL	19	13	-29,8	329	378	373	11,5	-1,5
4. RESULTADO PRIMARIO	160	565		3 871	8 248	8 652		
5. INTERESES	388	388	-1,8	4 859	5 487	5 487	10,8	-0,1
6. RESULTADO ECONÓMICO	-227	177		-987	2 761	3 165		
7. FINANCIAMIENTO	227	-177		987	-2 761	-3 165		
1. Financiamiento Externo	-103	-113		-2 808	-2 394	-2 404		
A. Desembolsos	92	97		7 121	4 006	4 011		
B. Amortizaciones	-194	-209		-9 928	-6 399	-6 414		
2. Financiamiento Interno	321	-69		3 623	- 661	-1 051		
3. Privatización	9	5		172	294	290		

* A fin de evitar la volatilidad de las series mensuales este cuadro presenta el resultado acumulado anual. Las series mensuales se encuentran en los cuadros de la Nota Semanal.

Las operaciones del gobierno central en el periodo noviembre 2005 – octubre 2006 registraron un superávit primario acumulado de S/. 8 652 millones (S/. 3 871 millones en el periodo noviembre 2004 – octubre 2005). Este resultado se explicó por el crecimiento de los ingresos corrientes que aumentaron en S/. 10 743 millones (24 por ciento en términos reales), en tanto que los gastos no financieros lo hicieron en S/. 6 006 millones (14 por ciento en términos reales). Los intereses acumulados crecieron en 11 por ciento en términos reales, con lo que el superávit económico ascendió a S/. 3 165 millones, resultado que contrasta con el déficit de S/. 987 millones obtenido en el periodo noviembre 2004 – octubre 2005.

En octubre los ingresos corrientes del gobierno central (S/. 4 202 millones) registraron un crecimiento de 21 por ciento en términos reales respecto a similar mes del 2005, lo que se

explicó básicamente por la evolución de los **ingresos tributarios** (S/. 3 692 millones) que aumentaron en 26 por ciento en términos reales. Este crecimiento se explicó principalmente por los mayores pagos del Impuesto a la Renta (63 por ciento), por el Impuesto General a las Ventas -IGV- (18 por ciento) y el Impuesto Selectivo al Consumo -ISC- otros (13 por ciento), aumentos que fueron mitigados, en parte, por los menores ingresos correspondientes al ISC a los combustibles (8 por ciento) y el Impuesto a las Importaciones (8 por ciento).

En términos generales, la positiva evolución de los ingresos tributarios está asociada a la dinámica expansiva de la actividad económica, al aumento del precio internacional de nuestras materias primas y al crecimiento de las importaciones, efectos que fueron parcialmente atenuados por la eliminación arancelaria al crudo y derivados desde enero de 2006 y las continuas reducciones del ISC a los combustibles durante este año (dos en el mes de abril y una en agosto). Por su parte, los **ingresos no tributarios** (S/. 510 millones) fueron menores en 7 por ciento, debido a que en octubre del año pasado se percibieron ingresos por S/. 50 millones como producto de transferencias de los organismos reguladores y supervisores. Este menor ingreso fue compensado en alguna medida por los mayores recursos por canon y regalías petroleras y gasíferas, reflejo de los mayores precios internacionales del crudo.

En octubre el gasto no financiero (S/. 3 650 millones) registró un crecimiento del 9 por ciento en términos reales respecto al de similar mes del 2005. Por grupo de gasto, el incremento se explicó, tanto por el aumento del gasto corriente no financiero (S/. 320 millones), cuanto por el crecimiento del gasto de capital (S/. 52 millones). Por rubro de gasto, los bienes y servicios aumentaron en 12 por ciento en términos reales, las transferencias en 11 por ciento, mientras que las remuneraciones lo hicieron en 4 por ciento. El aumento de los bienes y servicios corresponde principalmente al Ministerio de Salud, a gastos asociados al proceso electoral para elegir autoridades regionales y locales, así como a mayores comisiones para la administración tributaria. El mayor gasto en transferencias se explicó por asignaciones presupuestales al Fondo Contravalor Perú-Japón, así como por mayores recursos por canon minero a los gobiernos locales. El mayor gasto en remuneraciones es el reflejo de los incrementos salariales de los últimos meses que consideró mejoras a los docentes y trabajadores administrativos de educación, profesionales de la salud y al personal docente y no docente de las universidades públicas y al personal militar y policial. Cabe indicar, asimismo, que el crecimiento de los gastos de capital está explicado por el aumento de la formación bruta de capital (S/. 52 millones), que fue superior en 12 por ciento en términos reales a la de octubre de 2005.

Los gastos financieros (S/. 388 millones) fueron similares respecto al nivel de octubre de 2005, básicamente porque el menor servicio de deuda interna (S/. 8 millones) fue compensado por un aumento del mismo nivel en el servicio externo.

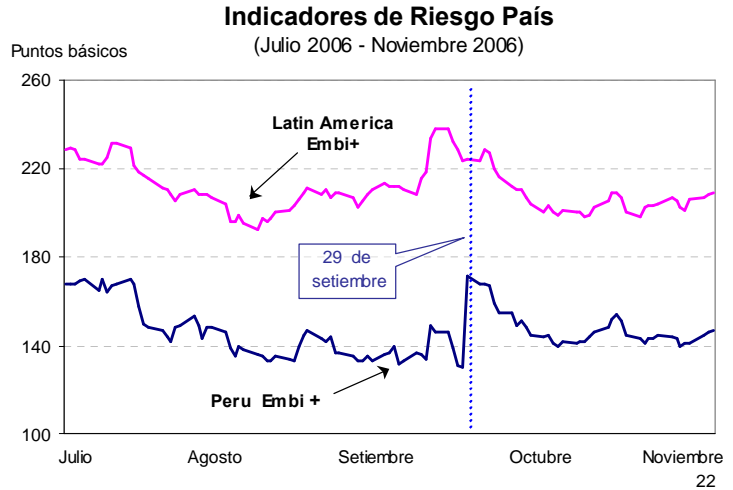
El **financiamiento externo** fue negativo en S/. 113 millones (US\$35 millones) como consecuencia de los desembolsos por US\$ 30 millones y las amortizaciones por US\$ 65 millones. Asimismo, el **financiamiento interno** fue negativo en S/. 69 millones.

Mercados Internacionales

Riesgo País se ubica en 147 puntos básicos

Del 15 al 22 de noviembre, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBI+ Perú** aumentó de 140 a 147 puntos básicos, siguiendo la tendencia de los *spreads* emergentes.

Cabe destacar que el lunes 20, la agencia Standard & Poor's mejoró la calificación de la deuda peruana y le asignó una perspectiva de estable, lo que se sustentó en el crecimiento continuo de la actividad productiva y la expectativa de que las buenas políticas aplicadas se mantendrán en el futuro.



De otro lado, la calificación de riesgo para la deuda a largo plazo en moneda local pasó de BB+ a BBB- (grado de inversión). Mientras que, la deuda a corto plazo en soles, por su parte, pasó de B a A-3. La calificación de la deuda de largo plazo en dólares pasó de BB a BB+, similar puntuación otorgada algunos meses atrás por la clasificadora Fitch, lo que deja al país a un solo paso del grado de inversión.

Alza en la cotización de los metales

Del 15 al 22 de noviembre, la cotización del **oro** aumentó 1,2 por ciento a US\$ 628,9 por onza troy, debido a mayores compras por parte de los inversionistas ante la depreciación del dólar –elevando el atractivo del oro como activo de refugio y de inversión–, mayor demanda física del metal –temporada de festividades religiosas en India– y por preocupaciones sobre la inflación de los Estados Unidos.



En similar período, el precio del **cobre** aumentó en 3,0 por ciento a US\$ 3,16 por libra. Esta evolución responde al bajo nivel de los inventarios en la Bolsa de Metales de Shanghai y a mayores expectativas de una próxima reducción de inventarios debido a un aumento en la demanda de usuarios y especuladores –expectativa de mayor demanda por parte de China–.

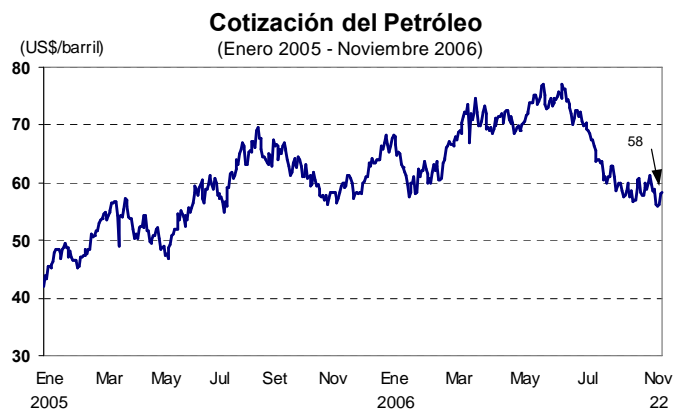


Asimismo, Codelco –el principal productor de cobre del mundo– enfrenta una posible huelga, luego de que trabajadores de la División Norte –que incluye la principal mina de Chuquibambilla– rechazaron adelantar las negociaciones salariales. De otro lado, la compañía minera suiza Xtrata PLC predice otra década de fuerte demanda para los *commodities*.

Entre el 15 y el 22 de noviembre el precio del **zinc** aumentó 7,1 por ciento a US\$ 2,02 por libra, corrigiendo las pérdidas de la semana anterior, gracias al continuado descenso de los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres en 4,9 por ciento hasta alcanzar 89 mil TM. De otro lado, el World Bureau Metal Statistics señaló recientemente que en los primeros nueve meses de este año el déficit del mercado de zinc fue de 167 mil TM.



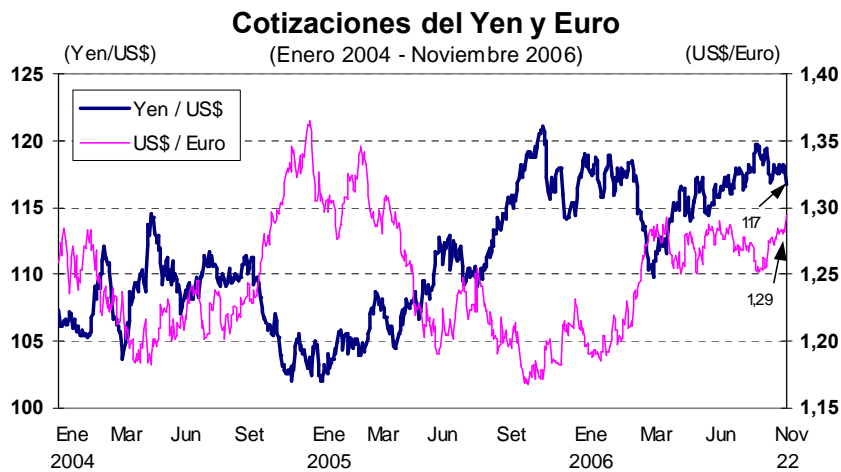
Del 15 al 22 de noviembre el precio del **petróleo WTI** disminuyó 0,5 por ciento a US\$ 58,4 por barril debido al incremento de los inventarios de crudo y gasolina en los Estados Unidos y a temperaturas más cálidas de los normales en Norteamérica. Sin embargo, esta caída fue atenuada por la disminución de los inventarios de destilados (que incluye el *heating oil*) en Estados Unidos, por la interrupción temporal de transporte de crudo a través del Sistema de Tuberías Trans-Alaska luego de registrarse mal clima en el Puerto Valdez en Alaska y, además, por el cierre de una plataforma de petróleo en el Mar del Norte debido a problemas en sus tuberías.



De otra parte, el Departamento de Energía de los Estados Unidos reportó que los inventarios de crudo se elevaron 5,16 millones de barriles a 341,1 millones de barriles, 14 por ciento por encima del promedio semanal de los últimos 5 años.

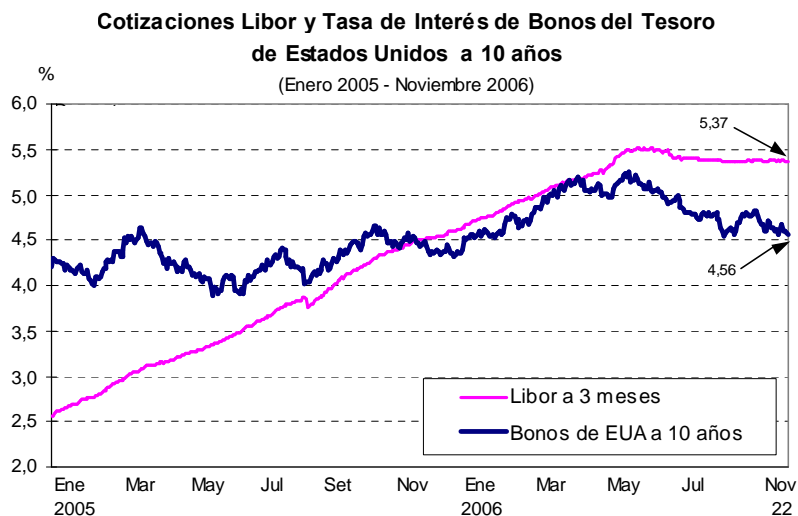
Dólar se deprecia frente al euro y al yen

En el periodo de análisis, el **dólar** se deprecia 0,9 por ciento frente al **euro** y 1,1 por ciento respecto al **yen**. El dólar cede posiciones ante mayores expectativas de que la Reserva Federal reducirá sus tasas de interés para 2007, debido a un debilitamiento del mercado inmobiliario y de la desaceleración de la inflación. En la Eurozona, a pesar de los indicadores negativos de actividad –menor crecimiento del tercer trimestre–, las expectativas de alzas de las tasas por parte del Banco Central Europeo se mantienen, debido a las declaraciones de sus autoridades respecto a una “fuerte vigilancia” a los riesgos inflacionarios.



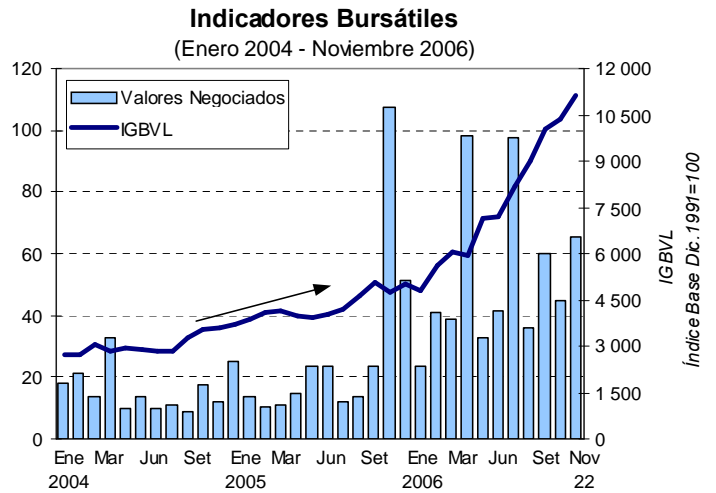
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuye en 4,56 por ciento.

Entre el 15 y el 22 de noviembre, la tasa **Libor a 3 meses** se mantuvo en 5,37 por ciento y el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** disminuyó de 4,62 a 4,56 por ciento, luego de la difusión de indicadores del mercado inmobiliario lo que incrementa la expectativa de que la Reserva Federal reducirá sus tasas de interés para 2007.



Bolsa de Valores de Lima aumenta 4,3 por ciento al 22 de noviembre

Al 22 de noviembre los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima registraron alzas de 4,3 y 3,7 por ciento, respectivamente. Durante la semana, diversos sectores cerraron a la baja con excepción del sector servicios y minería. Además, destacó el alza en las acciones de la minera peruana Cerro Verde (6,96 por ciento) luego del anuncio de la adquisición de Phelps Dodge por parte de Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. La compañía Cerro Verde era controlada por Phelps Dodge que posee el 53,6 por ciento, mientras que la empresa peruana Buenaventura maneja un 18,5 por ciento del total de acciones de la empresa.



En lo que va del año, los índices bursátiles **General** y **Selectivo** registran un crecimiento de 132,2 y 149,4 por ciento, respectivamente.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ										
RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS										
(Millones S/.)										
	16 Noviembre	17 Noviembre	20 Noviembre	21 Noviembre	22 Noviembre					
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	516,0	750,6	660,2	383,4	88,0					
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)	225,1	50,0	200,0	270,0	60,0	200,0	312,5	135,0	50,5	9,0
Propuestas recibidas	319,0	80,0	247,0	374,0	84,0	371,0	312,5	135,0	50,5	9,0
Plazo de vencimiento	1 día	1 día	1 semana	1 día	1 día	1 semana	1 día	1 semana	1 día	1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima	4,41/4,49	4,41/4,41	4,51/4,55	4,35/4,43	4,35/4,35	4,52/4,55	4,41/4,53	4,53/4,57	4,45/4,53	4,53/4,53
Promedio	4,42	4,41	4,55	4,38	4,35	4,55	4,45	4,56	4,48	4,53
Saldo	7 410,6		7 465,5			7 448,0		7 230,0		
Próximo vencimiento de CDBCRP (21 de noviembre de 2006)										7 170,5
Vencimientos de CDBCRP del 21 al 24 de noviembre de 2006										200,0
ii. Subasta de compra temporal de valores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Propuestas recibidas										--
Plazo de vencimiento										1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio										
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Propuestas recibidas										
Plazo de vencimiento										
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio										
Saldo	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0
Próximo vencimiento de CDRBCRP (13 de diciembre de 2006)	270,0	270,0	270,0	270,0	270,0	270,0	270,0	270,0	270,0	270,0
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	64,5	32,0	64,6	16,1	96,8					
i. Compras (millones de US\$)	20,0	10,0	20,0	5,0	30,0					
Tipo de cambio promedio	3,2265	3,2264	3,2276	3,2280	3,2277					
ii. Ventas (millones de US\$)										
Tipo de cambio promedio										
c. Operaciones con el Tesoro Público										
i. Compras (millones de US\$) - Tesoro Público										
ii. Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público	30,0	30,0						30,0		30,0
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	305,4	252,9	212,3	205,0	184,8					
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)	0,0078%	0,0078%	0,0078%	0,0078%	0,0078%					
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)										
Tasa de interés	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%					
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	28,3	49,2	49,9	49,8	37,6					
Tasa de interés	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	277,1	203,7	162,4	155,2	147,2					
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 485,0	1 475,5	1 450,6	1 442,2	1 434,2					
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,1	7,0	6,9	6,9	6,8					
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	365,3	365,8	330,9	322,6	314,6					
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,7	1,7	1,6	1,5	1,5					
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP										
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	198,7	157,0	74,0	68,0	164,0					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,25/4,50/4,47	4,25/4,50/4,40	4,40/4,45/4,43	4,35/4,45/4,44	4,40/4,50/4,45					
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	25,0	29,0	33,0	6,0	6,0					
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	5,30/5,40/5,35	5,35/5,40/5,36	5,35/5,38/5,36	5,36/5,36/5,36	5,36/5,36/5,36					
c. Total mercado secundario de CDBCRP	12,0	41,1	69,0	32,0	90,2					
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					25,0/4,71					
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)	9,0/5,05	2,4/5,00								
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)										
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	15 Noviembre	16 Noviembre	17 Noviembre	20 Noviembre	21 Noviembre					
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	31,6	9,2	14,7	15,0	-16,4					
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	24,9	-9,2	-2,8	17,1	12,7					
a. Mercado spot con el público	54,2	29,6	15,8	40,2	9,8					
i. Compras	156,1	181,5	120,1	121,9	106,7					
ii. (-) Ventas	101,9	151,9	104,4	81,8	96,9					
b. Compras forward al público (con y sin entrega)	-2,8	3,0	-34,6	117,5	-13,0					
i. Pactadas	32,4	113,2	22,6	131,2	92,6					
ii. (-) Vencidas	35,2	110,2	57,2	13,7	105,6					
c. Ventas forward al público (con y sin entrega)	-9,4	-15,4	-52,1	119,7	16,1					
i. Pactadas	27,4	96,8	32,8	131,7	118,0					
ii. (-) Vencidas	36,8	112,2	84,8	12,1	101,9					
d. Operaciones cambiarias interbancarias										
i. Al contado	89,5	65,6	51,9	55,0	70,8					
ii. A futuro	27,0	0,0	11,0	5,0	8,0					
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	4,4	-9,3	23,2	-7,2	-6,0					
i. Compras	28,4	100,0	42,7	3,5	98,0					
ii. (-) Ventas	24,0	109,3	19,5	10,7	104,0					
f. Operaciones netas con otras instituciones financieras	-32,0	-27,5	-14,1	-17,5	5,2					
g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera										
Tasa de interés										
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,231	3,227	3,227	3,227	3,227					
(*) Datos preliminares										

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

		Dic.05 (a)	Oct.06 (b)	15-Nov (1)	22-Nov (2)	Variaciones respecto a		
						Semana (2)/(1)	Oct.06 (2)/(b)	Dic.05 (2)/(a)
TIPOS DE CAMBIO								
AMERICA								
BRASIL	Real	2,337	2,142	2,148	2,165	0,8%	1,1%	-7,4%
ARGENTINA	Peso	3,045	3,110	3,093	3,090	-0,1%	-0,6%	1,5%
MEXICO	Peso	10,624	10,756	10,829	10,955	1,2%	1,9%	3,1%
CHILE	Peso	514,1	525,5	527,8	529,1	0,2%	0,7%	2,9%
COLOMBIA	Peso	2 285	2 304	2 275	2 287	0,6%	-0,7%	0,1%
VENEZUELA	Bolívar	2 145	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	0,0%
PERU	N. Sol (Venta)	3,429	3,213	3,228	3,229	0,0%	0,5%	-5,8%
EUROPA								
EURO	US\$ por Euro	1,185	1,277	1,283	1,295	0,9%	1,4%	9,3%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,721	1,907	1,889	1,915	1,4%	0,4%	11,3%
TURQUIA	Lira	1,350	1,457	1,445	1,474	2,0%	1,2%	9,2%
ASIA								
JAPON	Yen	117,92	116,94	117,96	116,66	-1,1%	-0,2%	-1,1%
HONG KONG	HK Dólar	7,753	7,777	7,786	7,784	0,0%	0,1%	0,4%
SINGAPUR	SG Dólar	1,663	1,557	1,559	1,553	-0,4%	-0,3%	-6,6%
COREA	Won	1 007	942	941	934	-0,8%	-0,9%	-7,3%
MALASIA	Ringgit	3,78	3,65	3,65	3,64	-0,1%	-0,2%	-3,6%
CHINA	Yuan	8,068	7,877	7,866	7,864	0,0%	-0,2%	-2,5%
COTIZACIONES								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	517,60	605,90	621,35	628,85	1,2%	3,8%	21,5%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	8,91	12,17	12,84	13,05	1,7%	7,2%	46,5%
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,08	3,36	3,07	3,16	3,0%	-6,1%	51,8%
	Futuro a 15 meses	1,73	3,14	2,97	3,04	2,3%	-3,3%	75,9%
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,87	1,95	1,88	2,02	7,1%	3,6%	132,1%
	Futuro a 15 meses	0,80	1,58	1,54	1,68	9,4%	6,2%	110,0%
PETRÓLEO	Residual 6 (\$/B)	51,25	48,85	48,90	48,95	0,1%	0,2%	-4,5%
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	61,04	58,73	58,76	58,44	-0,5%	-0,5%	-4,3%
PETR. WTI	Dic.06 Bolsa de NY	64,01	58,73	58,76	67,11	14,2%	14,3%	4,8%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	800	1 135	1 135	1 135	0,0%	0,0%	41,9%
TASAS DE INTERES								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	251	132	128	134	6	2	-117
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	192	109	105	120	15	11	-72
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)*	85	64	86	108	22	44	23
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)*	314	190	174	181	7	-9	-133
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)*	267	140	125	143	18	3	-124
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs)*	298	177	162	172	10	-5	-126
SPR. EMBI + 4/	PER. (pbs) *	206	150	140	147	7	-3	-59
	ARG. (pbs) *	504	294	282	297	15	3	-207
	BRA. (pbs) *	311	223	216	221	5	-2	-90
	TUR. (pbs) *	223	236	230	238	8	2	15
	Eco. Emerg. (pbs)*	245	194	188	194	6	0	-51
LIBOR 3M*		4,54	5,37	5,37	5,37	0	0	83
Bonos del Tesoro Americano (2 años)*		4,40	4,70	4,81	4,74	-7	4	34
Bonos del Tesoro Americano (10 años)*		4,39	4,60	4,62	4,56	-6	-4	17
INDICES DE BOLSA								
AMERICA								
E.E.U.U.	Dow Jones	10 717,5	12 080,7	12 251,7	12 327,0	0,6%	2,0%	15,0%
	Nasdaq Comp.	2 205,3	2 366,7	2 442,8	2 466,0	1,0%	4,2%	11,8%
BRASIL	Bovespa	33 455,9	39 262,8	n.d.	41 912,9	n.d.	n.d.	n.d.
ARGENTINA	Merval	1 543,3	1 781,7	1 918,1	1 939,1	1,1%	8,8%	25,6%
MEXICO	IPC	17 802,7	23 047,0	24 315,6	24 674,8	1,5%	7,1%	38,6%
CHILE	IGP	9 206,1	11 069,5	11 440,6	11 585,6	n.d.	4,7%	25,8%
COLOMBIA	IGBC	9 513,3	10 285,0	10 534,0	10 346,6	-1,8%	0,6%	8,8%
VENEZUELA	IBC	20 394,8	38 163,3	39 074,8	41 868,5	7,1%	9,7%	105,3%
PERU	Ind. Gral.	4 802,3	10 694,5	11 184,4	11 150,2	n.d.	4,3%	132,2%
PERU	Ind. Selectivo	7 681,1	18 465,8	19 174,0	19 156,5	n.d.	3,7%	149,4%
EUROPA								
ALEMANIA	DAX	5 408,3	6 268,9	6 430,9	6 476,1	0,7%	3,3%	19,7%
FRANCIA	CAC 40	4 715,2	5 348,7	5 511,5	5 452,5	-1,1%	1,9%	15,6%
REINO UNIDO	FTSE 100	5 618,8	6 129,2	6 229,8	6 160,3	-1,1%	0,5%	9,6%
TURQUÍA	XU100	39 777,7	40 582,3	39 654,1	37 733,6	-4,8%	-7,0%	-5,1%
ASIA								
JAPON	Nikkei 225	16 111,4	16 399,4	16 243,5	15 914,2	-2,0%	-3,0%	-1,2%
HONG KONG	Hang Seng	14 876,4	18 324,4	19 093,0	19 250,8	0,8%	5,1%	29,4%
SINGAPUR	Straits Times	2 347,3	2 701,8	2 777,6	2 830,0	1,9%	4,7%	20,6%
COREA	Seul Comp.	1 379,4	1 364,6	1 412,5	1 422,5	0,7%	4,2%	3,1%
TAILANDIA	SET	713,7	722,5	734,1	729,4	-0,6%	1,0%	2,2%
CHINA	Shanghai C.	1 161,1	1 838,0	1 922,9	2 041,4	6,2%	11,1%	75,8%

* 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.

4/ El 29 de setiembre de 2006, JP Morgan incorporó en el cálculo del EMBI+ los bonos globales 2025 y 2033, resultando en un aumento de aproximadamente 40 pbs. en dicho indicador.

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

Fuente: Reuters y Bloomberg.

Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators

	2005				2006											
	JUN.	SET.	DIC.	Mar.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	31 Oct.	Oct.	17 Nov.	20 Nov.	21 Nov.	22 Nov.	Nov.	
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES	Var.															
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	8 127	8 192	7 450	7 257	7 525	8 047	9 201	9 139	9 782	643	10 141	10 158	10 149		367	
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	13 818	13 695	14 097	14 472	14 415	14 638	15 379	15 172	15 672	500	16 221	16 299	16 250		577	
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	2 836	2 984	4 165	5 129	4 731	4 248	3 828	3 675	3 511	-163	3 616	3 713	3 644		133	
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	2 684	2 876	4 076	4 964	4 543	4 072	3 692	3 522	3 297	-225	3 398	3 447	3 433		136	
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	96	56	33	99	118	94	63	75	141	66	136	182	125		-16	
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	56	52	57	67	70	82	73	78	73	-5	83	85	86		13	
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP *</i>	2 913	2 572	2 533	2 129	2 208	2 389	2 411	2 408	2 443	34	2 514	2 475	2 503		61	
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mills. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	265	-25	-581	0	2	472	1 116	-34	71	577	-20	20	-25	0	325	
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	365	33	-345	0	3	660	1 410	166	70	696	10	20	5	30	475	
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	-100	-58	-237	0	0	-189	-293	-200	0	-120	-30	0	-30	-30	-150	
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	
Compra interbancario / <i>Interbank</i>	Promedio / <i>Average</i>	3,252	3,306	3,423	3,356	3,262	3,242	3,233	3,247	3,213	3,237	3,226	3,225	3,226	3,228	3,221
Apertura / <i>Opening</i>	3,253	3,308	3,427	3,350	3,266	3,245	3,235	3,249	3,220	3,240	3,229	3,227	3,224	3,232	3,222	
Mediodía / <i>Midday</i>	3,254	3,309	3,425	3,361	3,265	3,244	3,235	3,249	3,216	3,238	3,227	3,225	3,228	3,230	3,222	
Cierre / <i>Close</i>	3,253	3,309	3,424	3,371	3,265	3,244	3,236	3,249	3,213	3,238	3,226	3,228	3,230	3,230	3,223	
Promedio / <i>Average</i>	3,253	3,309	3,426	3,342	3,266	3,244	3,235	3,249	3,215	3,238	3,228	3,227	3,227	3,230	3,222	
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	3,252	3,307	3,423	3,356	3,263	3,243	3,234	3,247	3,214	3,237	3,226	3,225	3,225	3,229	3,221
	Venta / <i>Ask</i>	3,253	3,308	3,425	3,358	3,265	3,244	3,235	3,248	3,216	3,238	3,227	3,226	3,226	3,229	3,222
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>	103,2	107,3	109,1	106,5	106,1	106,3	106,9	107,1		106,7						
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS																
Moneda nacional / Domestic currency																
Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	1,9	-0,1	13,1	0,8	2,3	8,0	-4,2	0,9	0,8	0,8					
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	28,1	31,8	25,7	24,2	16,0	11,7	12,8	13,9	13,5	13,5					
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	2,2	-0,6	5,3	2,1	0,9	2,8	2,6	0,7	1,9	1,9					
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	35,4	27,9	19,5	8,8	2,5	1,8	6,4	7,8	8,6	8,6					
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	0,8	2,0	7,0	1,3	2,1	1,4	1,5	2,4	3,4	3,4					
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	16,2	21,0	34,8	39,2	38,8	38,0	35,5	36,0	35,8	35,8					
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	3,2	0,5	-0,7	5,9	1,9	0,2	6,1	0,0	1,1	1,1	3,0	3,2				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0,6	1,0	1,0	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,3	1,3				
Cuenta corriente de los bancos (saldo Mill. S.) / <i>Banks' current account (balance)</i>	278	286	312	275	229	250	244	260	52	259	204	162	155	147		
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	
Depósitos públicos en el BCRP (millones S.) / <i>Public sector deposits at the BCRP (Mills.S.)</i>	4 985	5 169	4 738	6 685	7 847	9 431	9 392	9 700	9 872	9 686	9 824	9 944	n.d.			
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S.) / <i>CDBCRP balance (Millions of S.)</i>	10 465	9 738	7 676	5 491	3 796	3 224	5 470	4 776	6 307	6 307	7 466	7 448	7 230	7 171		
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S.) / <i>CDRBCRP balance (Millions of S.)</i>	0	0	1 202	1 197	700	670	670	670	670	670	670	670	670	670	670	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S.) / <i>repos (Balance millions of S.)</i>	0	0	2 850	3 050	2 092	2 352	354	264	0	0	0	0	0	0	0	
TAMN / <i>Average lending rates in domestic currency</i>	25,99	25,59	23,63	24,28	24,34	24,14	24,05	23,90	23,23	23,38	23,22	23,06	23,14	23,11	23,25	
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	15,51	14,67	13,93	14,60	14,92	14,85	14,67	14,69	14,45	14,55	14,05	14,06	14,02	13,98	14,23	
Interbancaria / <i>Interbank</i>	2,99	2,99	3,34	4,12	4,53	4,50	4,44	4,51	4,41	4,50	4,40	4,43	4,44	4,45	4,45	
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,92	3,80	4,37	5,92	5,80	5,67	5,45	5,34	5,28	5,31	5,21	5,21	5,21	5,21	5,24	
Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	s.m.	s.m.	3,25	4,56	4,88	4,82	4,86	4,76	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts **</i>	3,75	3,75	4,00	4,75	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	4,59	4,64	4,72	4,86	4,95	5,03	5,11	5,23	5,14	5,14	5,15	5,16	5,18	5,19		
Moneda extranjera / Foreign currency																
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	1,5	-1,4	-0,2	2,5	2,0	0,4	-0,9	0,8	0,3	0,3					
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	5,7	4,6	5,0	1,9	2,6	2,4	3,7	6,0	6,2	6,2					
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	-0,5	1,1	7,5	2,8	2,9	1,4	-0,2	-0,7	2,1	2,1	-0,5	-0,8				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0,3	0,4	0,4	0,1	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	1,3	1,5				
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	
TAMEX / <i>Average lending rates in foreign currency</i>	9,67	10,01	10,41	10,62	10,55	10,66	10,67	10,64	10,71	10,72	10,67	10,75	10,76	10,74	10,71	
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	8,31	8,90	9,37	9,73	9,70	9,82	9,88	9,95	10,02	10,03	10,05	10,09	10,09	10,08	10,04	
Interbancaria / <i>Interbank</i>	2,87	3,52	4,19	4,25	4,80	5,22	5,23	5,24	5,30	5,28	5,36	5,36	5,36	5,36	5,34	
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,94	4,39	5,51	5,85	6,00	6,03	6,14	6,13	6,07	6,09	6,10	6,10	6,10	6,10	6,09	
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.	
INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	2,9	10,0	-4,6	-2,6	13,1	9,6	11,6	3,8	-0,2	2,9	-0,9	0,6	0,8	-0,1	4,3	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	1,6	9,6	-4,9	-2,4	13,1	12,5	14,2	2,9	-0,2	0,8	-1,2	0,9	1,3	-0,3	3,7	
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. diario	23,4	23,2	23,7	98,1	97,4	36,1	59,7	44,7	41,2	40,6	28,3	42,1	43,3	191,0	65,3	
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)																
Inflación mensual / <i>Monthly</i>	0,26	-0,09	0,42	0,46	-0,13	-0,17	0,14	0,03		0,04						
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>	1,48	1,11	1,49	2,50	1,83	1,55	1,87	1,99		1,89						
GOBIERNO CENTRAL (Mills. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)																
Resultado primario / <i>Primary balance</i>	487	178	-2 451	1 154	833	569	533	345		565						
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	3 230	3 443	3 674	4 364	3 993	4 489	4 177	3 989		4 202						
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	2 753	3 281	6 173	3 231	3 185	3 998	3 662	3 660		3 650						
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)																
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	480	471	924	447	780	1 148	745	935								
Exportaciones / <i>Exports</i>	1 435	1 493	1 975	1 733	2 044	2 347	1 997	2 160								
Importaciones / <i>Imports</i>	956	1 021	1 051	1 286	1 264	1 199	1 251	1 225								
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>	5,3	6,3	7,2	11,6	7,2	9,2	9,5	7,3								
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	3,42	3,90	4,49	4,92	5,38	5,49	5,42	5,39	5,37	5,37	5,38	5,37	5,37	5,37	5,37	
Dow Jones (Var %) / (% change)	-1,84	1,44	-0,82	1,07	-1,74	0,32	1,75	2,62	-0,05	3,44	0,30	-0,21	0,04	0,04	2,04	
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	3,99	4,19	4,37	4,72	5,10	5,09	4,87	4,71	4,60	4,72	4,60	4,60	4,57	4,56	4,62	
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points) ****</i>	199	150	185	182	173	160	140	138	150	149	141	145	146	147	144	

* Incluye depósitos de Promcepi, Fondo de Estabilización Fiscal (FEF), Cofide, fondos administrados por la ONP; y otros depósitos del MEF. El detalle