



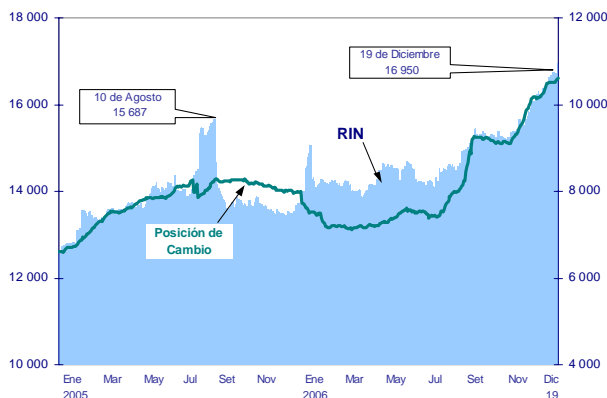
### Indicadores

- RIN en US\$ 16 950 millones.
- Tipo de cambio promedio al 20 de diciembre en S/. 3,210.
- Crédito en soles al sector privado aumentó 33,6% en los últimos 12 meses.
- Superávit del gobierno central: S/. 227 millones.
- Riesgo país en mínimo histórico.
- Bolsa de Valores aumentó 10,1 por ciento.

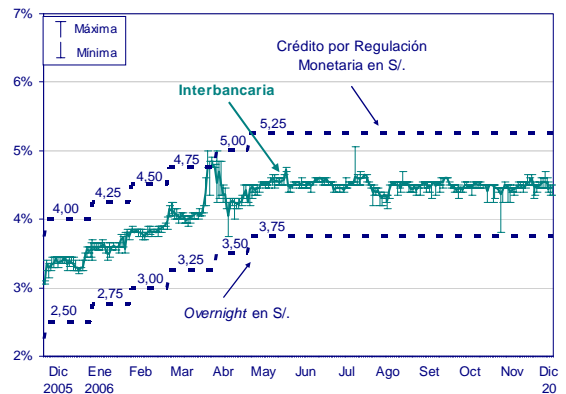
### Contenido

- Tasa de interés interbancaria promedio al 20 de diciembre: 4,52 por ciento x
- Tasa de interés corporativa en soles se mantuvo en 5,25 por ciento. x
- Reservas internacionales se ubican en US\$ 16 950 millones al 19 de diciembre y alcanzan récord histórico xi
- Tipo de cambio nominal promedio al 20 de diciembre en S/ dólar xi
- Evolución de agregados monetarios al 30 de noviembre de 2006 xii
- Crédito al sector privado al 30 de noviembre de 2006 xiii
- Superávit Económico de S/. 227 millones en noviembre de 2006 xviii
- Riesgo País registra mínimo histórico de 126 puntos básicos xix
- Bolsa de Valores de Lima aumenta 10,1 por ciento al 20 de diciembre xxii

**Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP**  
Enero 2005 - Diciembre 2006  
(Millones de US\$)



**Tasas de Interés en Moneda Nacional**  
(Diciembre 2005 - Diciembre 2006)



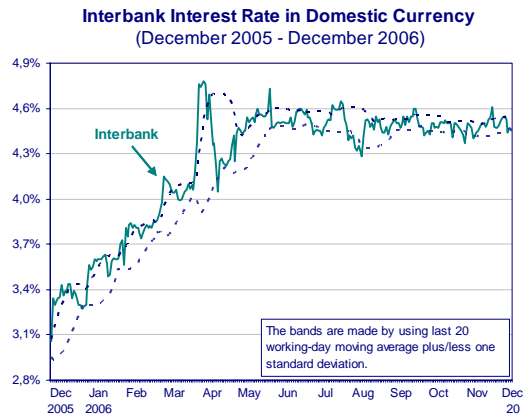
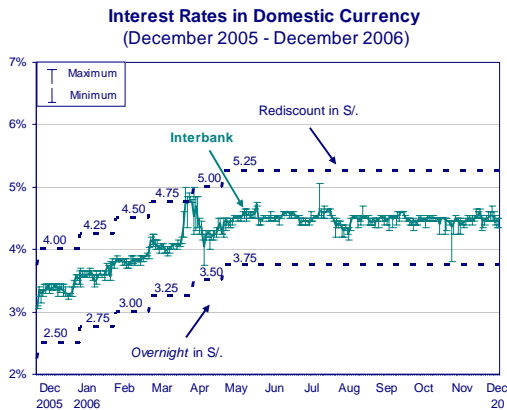
**En nuestra página web**  
<http://www.bcrp.gob.pe>

- Comunicado: Banco Central exige respeto al orden jurídico y a la cosa juzgada
- Revista Moneda 134
- Nota Informativa: Directorio del BCRP designa a Carlos Raffo Dasso como Vicepresidente y ratifica a Renzo Rossini como Gerente General.
- Nota de estudio N° 38: Balanza Comercial: Octubre 2006
- Material educativo: Historieta y Concurso Escolar

## Tasa de interés interbancaria promedio al 20 de diciembre: 4,52 por ciento

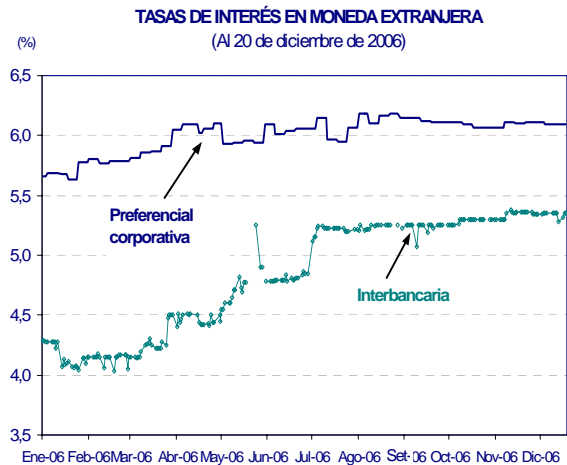
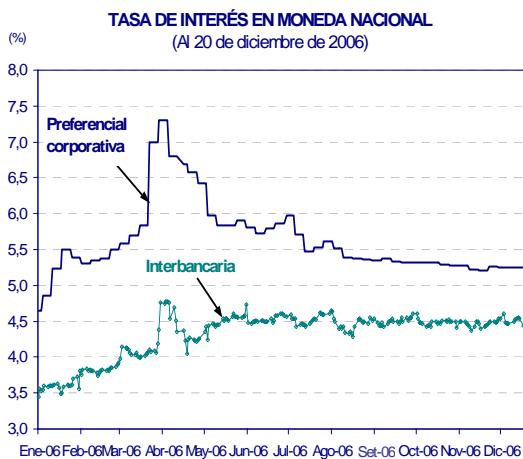
La **tasa interbancaria promedio diaria en moneda nacional** se redujo de 4,54 por ciento a 4,45 por ciento del **13 al 20 de diciembre**; tasas que fluctuaron entre 4,44 y 4,55 por ciento. Al 20 de diciembre, la tasa interbancaria promedio mensual se ubica en 4,52 por ciento, superior a la de noviembre (4,48 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	4,48	0,04
Diciembre 1-20	4,52	0,05



## Tasa de interés corporativa en soles se mantuvo en 5,25 por ciento.

En el período comprendido entre el **13 y el 20 de diciembre**, el promedio diario de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles se mantuvo en 5,25 por ciento, mientras que esta tasa en dólares también se mantuvo en 6,09 por ciento.



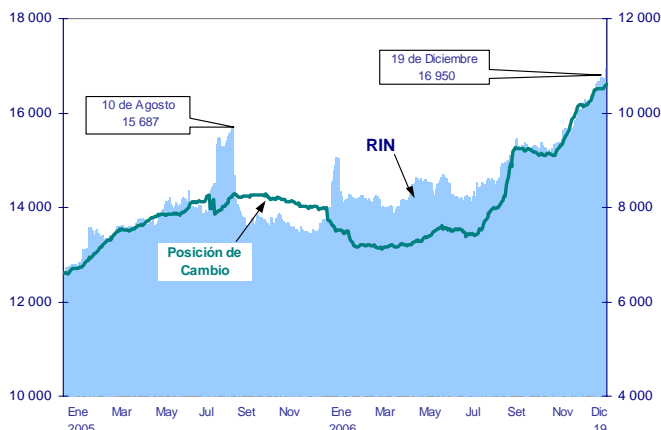
## Operaciones monetarias

Entre el **14 y el 20 de diciembre**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i) subastas de CDBCRP los días 18, 19 y 20 de diciembre por S/. 193,3 millones promedio diario a plazo de 1 semana, a una tasa de interés promedio de 4,54 por ciento; ii) subastas de compra temporal de valores los días 14 y 15 de diciembre por S/. 192,5 millones promedio diario a plazo de 1 día, con una tasa de interés promedio entre 4,64 por ciento y 4,83 por ciento; iii) compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 205 millones, a un tipo de cambio promedio de S/. 3,203 por dólar; iv) Ventas al Tesoro Público el día 19 de diciembre por US\$ 20 millones; y v) depósitos *overnight* en moneda nacional por S/. 1258,4 millones.

## Reservas internacionales se ubican en US\$ 16 950 millones al 19 de diciembre y alcanzan récord histórico

Al **19 de diciembre**, las RIN alcanzaron los US\$ 16 950 millones, aumentando US\$ 476 millones con relación a las registradas al cierre de noviembre. El incremento en el saldo de las RIN al 19 de diciembre se debió principalmente a las operaciones cambiarias del BCRP por US\$ 294 millones, aumento de los depósitos, tanto del sistema financiero como del sector público por US\$ 188 millones y US\$ 72 millones, respectivamente. Ello fue atenuado por la venta de divisas para el pago de deuda pública externa por US\$ 50 millones y la menor valuación del oro por US\$ 25 millones. En lo que va del año las RIN registran un aumento de US\$ 2 853 millones.

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP  
Enero 2005 - Diciembre 2006  
(Millones de US\$)

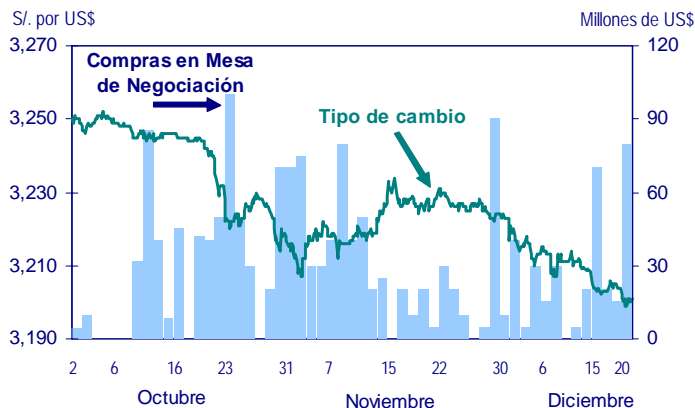


Al 19 de diciembre, la **Posición de Cambio del BCRP** se ubicó en US\$ 10 609 millones, mostrando un aumento de US\$ 3 159 millones con respecto al cierre del año anterior.

## Tipo de cambio nominal promedio al 20 de diciembre en S/. 3,210 por dólar

Del **13 al 20 de diciembre**, el tipo de cambio interbancario promedio venta pasó de S/. 3,212 a S/. 3,201 por dólar. El promedio al 20 de diciembre fue menor al promedio de noviembre en 0,4 por ciento, al pasar de S/. 3,223 a S/. 3,210 por dólar. Al 20 de diciembre, el Banco Central intervino en el mercado cambiario mediante la compra de US\$ 345 millones en la Mesa de Negociación.

Tipo de cambio y compras netas en Mesa de Negociación  
(Octubre - Diciembre 2006)



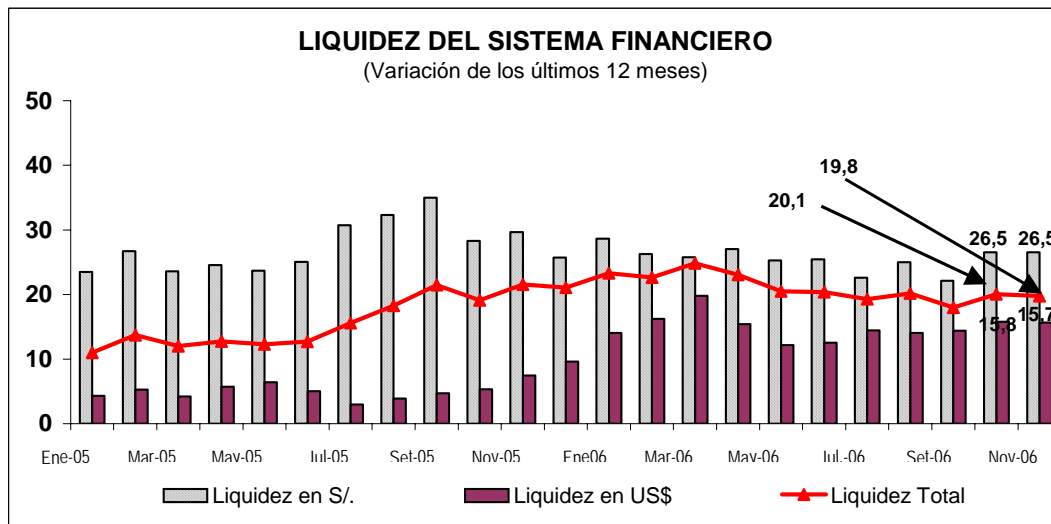
Al 19 de diciembre, el saldo de ventas netas *forward* aumentó en US\$ 120 millones y la posición de cambio de la banca disminuyó en US\$ 33 millones respecto a fines de noviembre.

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

	Diciembre 2005	Marzo 2006	Junio	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre 19
<b>a. Ventas netas a futuro (i-ii)</b>	<b>1 027</b>	<b>1 579</b>	<b>1 706</b>	<b>860</b>	<b>339</b>	<b>205</b>	<b>85</b>
i. Ventas a futuro	1 813	2 426	2 387	2 020	1 939	1 654	1 870
ii. Compras a futuro	785	847	681	1 160	1 600	1 448	1 785
<b>b. Posición de cambio de la banca</b>	<b>480</b>	<b>581</b>	<b>450</b>	<b>383</b>	<b>370</b>	<b>418</b>	<b>385</b>

## Evolución de agregados monetarios al 30 de noviembre de 2006

La **liquidez total del sistema financiero** aumentó 3,2 por ciento en noviembre, pasando de S/. 114 455 millones al cierre de octubre a S/. 118 138 millones. Dicho crecimiento fue el resultado del incremento tanto de la liquidez en soles (3,5 por ciento) cuando de la liquidez en dólares (2,3 por ciento). Con ello, la tasa de crecimiento anual de la liquidez total fue 19,8 por ciento (20,1 por ciento en octubre).



La liquidez en moneda nacional del sistema financiero aumentó en 3,5 por ciento en noviembre (S/. 2 598 millones), alcanzando un saldo de S/. 76 083 millones. Este resultado significó un crecimiento anual de 26,5 por ciento, similar a la tasa registrada en octubre.

El mayor nivel de las obligaciones del sistema financiero con el sector privado (empresas privadas y hogares) en noviembre obedeció principalmente al incremento en 3,2 por ciento del fondo de pensiones administrados por las AFP (S/. 1 357 millones). Asimismo, los componentes menos amplios de la liquidez en soles, el dinero y los depósitos del sistema financiero se elevaron en noviembre 4 por ciento (S/. 642 millones) y 2,6 por ciento (S/. 337 millones), respectivamente.

De otro lado, la liquidez en moneda extranjera del sistema financiero creció 2,3 por ciento en el mismo período (US\$ 298 millones), como resultado de las mayores obligaciones de las empresas bancarias frente a las empresas y hogares (US\$ 259 millones) y al incremento en el valor de las cuotas de participación en dólares del sector privado en los fondos mutuos de inversión (US\$ 49 millones)

La **liquidez total del sistema bancario** aumentó en 3,4 por ciento en noviembre, con lo que acumuló una variación anualizada de 7,4 por ciento (6,9 por ciento en octubre). Su componente en moneda nacional creció 3,7 por ciento en dicho mes (S/. 1 144 millones), registrando un saldo de S/. 32 174 millones (crecimiento anual de 10,6 por ciento). Asimismo, la liquidez en moneda extranjera aumentó 2,8 por ciento (US\$ 313 millones), alcanzando un saldo de US\$ 11 517 millones (crecimiento anual de 11 por ciento).

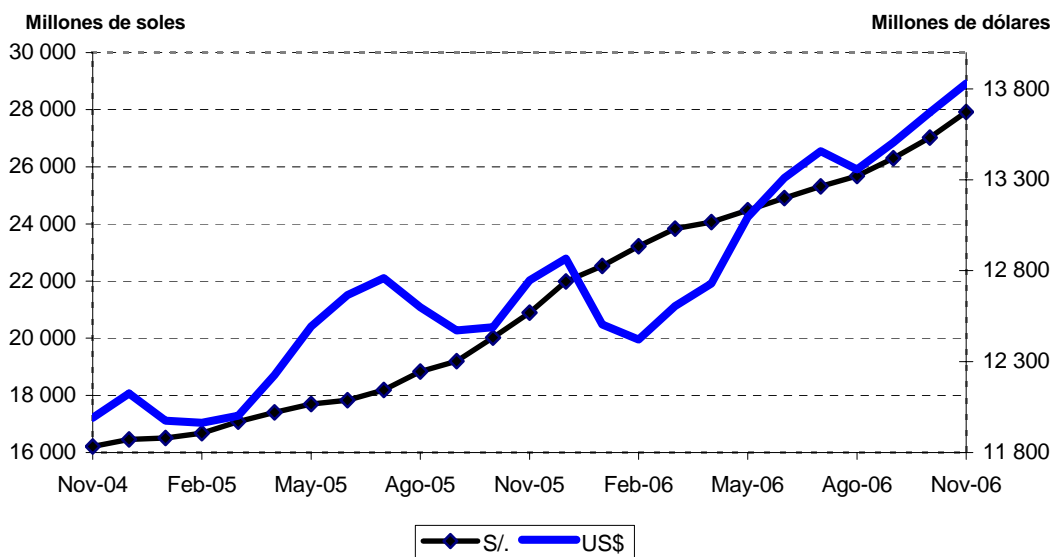
El incremento del agregado monetario en soles del sistema bancario en los 12 últimos meses (10,6 por ciento entre octubre de 2005 y noviembre de 2006) estuvo asociado al mayor ritmo de incremento del circulante y los depósitos (15,8 y 13,3 por ciento, respectivamente), que superó la reducción del saldo de CDBCRP en poder de las instituciones no bancarias (48,2 por ciento), respecto al nivel registrado hace 12 meses. Por su parte, el aumento de la liquidez en dólares del sistema bancario durante el último año (11 por ciento) se explicó por un incremento de los depósitos en dólares de 12,5 por ciento (US\$ 1 209 millones), lo que fue compensado por una disminución de los valores y otras obligaciones en dólares con el sector privado de 10,4 por ciento (US\$ 72 millones).

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO													
	EMISION PRIMARIA		LIQUIDEZ EN MN		CREDITO EN MN		LIQUIDEZ EN ME		PASIVOS DE C.P. 1/		CREDITO EN ME		
	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	
	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO	
<b>2004</b>													
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%	
<b>2005</b>													
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%	
<b>2006</b>													
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%	
Nov.	2,6%	15,6%	3,7%	10,6%	3,9%	33,9%	2,8%	11,0%	15,9%	-6,4%	1,2%	5,5%	
Memo:													
Saldos al 31 de oct. (Mill.S/ ó Mill.US\$)	11 681		31 030		18 488		11 204		654		10 793		
Saldos al 30 de nov. (Mill.S/ ó Mill.US\$)	11 983		32 174		19 210		11 517		758		10 924		
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.													

### Crédito al sector privado al 30 de noviembre de 2006

El crédito al sector privado del sistema financiero en moneda nacional aumentó 3,3 por ciento (S/. 893 millones) en noviembre, lo que implicó un crecimiento de 33,6 por ciento en los últimos 12 meses (S/. 7 020 millones). En moneda extranjera, el crédito experimentó una expansión de 1,2 por ciento (US\$ 160 millones), y en términos anualizados se registró una expansión de 8,5 por ciento (US\$ 1 083 millones).

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO



La expansión del crédito en soles durante noviembre correspondió a las empresas bancarias, con un crecimiento de 3,8 por ciento (S/.556 millones), principalmente por el aumento de los créditos comerciales en 6,5 por ciento (S/. 494 millones), los créditos hipotecarios en 8,8 por ciento (S/. 59 millones) y los créditos de consumo en 0,2 por ciento (S/. 13 millones). Cabe resaltar que entre enero y noviembre, la banca ha otorgado mayores créditos hipotecarios en soles por S/. 453 millones. Asimismo, se observó un incremento de las instituciones de microfinanzas en 3,4 por ciento (S/. 238 millones) y de los inversionistas institucionales en 2,7 por ciento (S/. 98 millones).

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

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Nov05	Oct06	Nov06	Nov.06/ Nov.05	Nov.06/ Oct.06
Empresas bancarias 1/	10 782	14 629	15 185	40,8	3,8
Banco de la Nación	1 214	1 307	1 304	7,4	-0,2
<b>Instituciones de microfinanzas</b>	<b>5 640</b>	<b>7 070</b>	<b>7 308</b>	<b>29,6</b>	<b>3,4</b>
Bancos (créditos de microfinanzas)	1 517	1 808	1 908	25,8	5,5
Cajas municipales	1 795	2 276	2 341	30,4	2,9
Cajas rurales	335	436	451	34,5	3,4
Cooperativas	598	723	723	20,9	--
Edpymes	331	508	543	64,1	6,9
Empresas financieras	1 063	1 319	1 341	26,2	1,7
<b>Inversionistas institucionales 2/</b>	<b>2 946</b>	<b>3 570</b>	<b>3 668</b>	<b>24,5</b>	<b>2,7</b>
AFPS	1 831	2 477	2 557	39,6	3,2
Empresas de seguros	757	658	658	-13,1	--
Fondos mutuos	358	436	454	26,7	4,1
<b>Empresas de leasing y otros</b>	<b>317</b>	<b>449</b>	<b>452</b>	<b>42,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Total Sistema Financiero</b>	<b>20 898</b>	<b>27 025</b>	<b>27 918</b>	<b>33,6</b>	<b>3,3</b>

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 explicó principalmente por los mayores créditos de las empresas bancarias en 1,1 por ciento (US\$ 114 millones). Dicho aumento correspondió mayormente al segmento de créditos comerciales (US\$ 117 millones). De igual forma, se mostró un incremento en la tenencia de instrumentos de renta fija de los inversionistas institucionales en 1,8 por ciento (US\$ 33 millones) y de los créditos de las instituciones de microfinanzas en 1,6 por ciento (US\$ 14 millones).

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

	Saldos en millones dólares			Tasas de crecimiento	
	Nov05	Oct06	Nov06	Nov.06/ Nov.05	Nov.06/ Oct.06
Empresas bancarias 1/	9 924	10 300	10 414	4,9	1,1
Banco de la Nación	22	22	22	-0,9	-0,4
<b>Instituciones de microfinanzas</b>	<b>763</b>	<b>893</b>	<b>907</b>	<b>18,9</b>	<b>1,6</b>
Bancos (créditos de microfinanzas)	163	198	204	25,1	3,0
Cajas municipales	288	338	343	19,4	1,6
Cajas rurales	55	55	56	1,8	0,9
Cooperativas	166	193	193	15,9	--
Edpymes	55	63	65	19,1	3,2
Empresas financieras	36	45	46	25,9	0,3
<b>Inversionistas institucionales 2/</b>	<b>1 389</b>	<b>1 827</b>	<b>1 860</b>	<b>34,0</b>	<b>1,8</b>
AFPS	690	959	990	43,4	3,2
Empresas de seguros	124	173	173	39,6	0,0
Fondos mutuos	574	695	697	21,4	0,3
<b>Empresas de leasing y otros</b>	<b>650</b>	<b>628</b>	<b>627</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,2</b>
<b>Total Sistema Financiero</b>	<b>12 747</b>	<b>13 670</b>	<b>13 830</b>	<b>8,5</b>	<b>1,2</b>

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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



## Emisión primaria al 15 de diciembre de 2006

El saldo de la emisión primaria al 15 de diciembre (S/. 13 371 millones) se incrementó 11,6 por ciento (S/. 1 388 millones) con respecto al cierre de noviembre, por motivos estacionales de las fiestas de fin de año. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 16,5 por ciento (14,5 por ciento en noviembre).

Por fuentes, las operaciones que contribuyeron a la expansión de la emisión primaria fueron las compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 230 millones ó S/. 738 millones), los menores depósitos del sector público (S/. 380 millones), la mayor compra temporal de títulos valores (S/. 190 millones), así como por los vencimientos tanto de Certificados de Depósito Reajustables BCRP (S/. 270 millones) cuanto de Certificados de Depósito BCRP (S/. 62 millones). Por el contrario, la emisión primaria se contrajo por los mayores depósitos *overnight* del sistema financiero (S/. 200 millones) y las ventas de moneda extranjera al sector público (US\$ 30 millones ó S/. 96 millones).

## Producto Bruto Interno: octubre 2006

El PBI creció **9,8 por ciento en octubre**, acumulando un aumento de 7,7 por ciento en el período enero-octubre. **Las actividades no primarias registraron, al igual que en marzo, la tasa más alta del año (12 por ciento)**, continuando con el importante crecimiento la manufactura no primaria y la construcción. Entre los sectores primarios y por tercer mes consecutivo, el sector agropecuario y el pesquero lideraron el crecimiento, Contrariamente, el sector minero registró la tasa más baja del año por la menor producción de oro.

### PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Octubre		Enero - Octubre	
	2005	2006	2005	2006
<b>Agropecuario</b>	<b>6,2</b>	<b>8,4</b>	<b>4,6</b>	<b>5,6</b>
Agrícola	1,5	13,6	4,3	5,6
Pecuario	12,6	3,9	5,6	5,8
<b>Pesca</b>	<b>-26,5</b>	<b>6,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>14,9</b>	<b>-8,7</b>	<b>6,5</b>	<b>2,6</b>
Minería metálica	16,9	-9,7	5,3	2,2
Hidrocarburos	0,7	2,7	27,4	4,3
<b>Manufactura</b>	<b>2,9</b>	<b>9,4</b>	<b>6,8</b>	<b>6,2</b>
Procesadores de recursos primarios	-7,0	5,1	1,3	1,7
Manufactura no primaria	5,5	10,3	8,3	7,3
<b>Electricidad y agua</b>	<b>7,8</b>	<b>7,6</b>	<b>5,3</b>	<b>6,7</b>
<b>Construcción</b>	<b>12,4</b>	<b>18,2</b>	<b>7,2</b>	<b>15,5</b>
<b>Comercio</b>	<b>5,8</b>	<b>15,8</b>	<b>5,6</b>	<b>10,6</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>7,6</b>	<b>10,6</b>	<b>5,8</b>	<b>8,1</b>
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>7,1</b>	<b>9,8</b>	<b>5,9</b>	<b>7,8</b>
Impuestos a los productos y a los derechos de importación	13,3	10,4	8,6	6,1
<b>PBI GLOBAL</b>	<b>7,7</b>	<b>9,8</b>	<b>6,2</b>	<b>7,7</b>
VAB Primario	6,2	0,6	4,6	3,8
VAB No Primario	7,3	12,0	6,3	8,9
Indicador de demanda interna	8,9	13,6	5,3	9,8

El **sector agropecuario** creció 8,4 por ciento en octubre. El resultado de octubre reflejó el crecimiento diversificado de la mayoría de los productos agrícolas respondiendo a mayores cosechas en un contexto de buenas condiciones climáticas, así como la mayor producción pecuaria principalmente de ave por mayor demanda interna.

El **sector pesca** incrementó su actividad en 6,5 por ciento por el mayor desembarque de especies destinadas al consumo humano principalmente en estado fresco, principalmente jurel y bonito y en menor medida los mayor pesca de anchoveta, en la zona sur del litoral, en temporada de veda iniciada en junio. Con el objetivo de impulsar el consumo de pescado, el Ministerio de la Producción anunció la implementación del programa “Alimentación desde el Mar”, que se desarrollará en base a los productos producidos por el Instituto Tecnológico Pesquero del Perú (ITP) y orientados al consumo por los niños, las madres gestantes y lactantes y los mayores de 65 años.

El sector **minería e hidrocarburos** redujo su actividad en 8,7 por ciento por una menor producción de la minería metálica, con la excepción de la plata, el zinc y el hierro, atenuada por una mayor producción gas natural en Camisea. El descenso en la producción minera fue explicada por el menor dinamismo en la extracción de oro y cobre, principalmente y de estaño, en menor medida, de acuerdo al plan de producción de las empresas del sector.

El **sector manufacturero** creció 9,4 por ciento por el incremento de la manufactura no primaria (10,3 por ciento) y del sector manufactura primaria (5,1 por ciento). En el mes, crecieron 30 de los 39 grupos industriales, principalmente respondiendo a una mayor demanda. Entre los que registraron los mayores incrementos se encuentran:

- **Productos metálicos (22,5 por ciento)**, que contribuyó con 1,2 puntos porcentuales al crecimiento, debido a la mayor demanda de envases metálicos para productos lácteos, frutas y conservas de pescado y de estructuras metálicas de los sectores construcción y comercial por la realización de nuevos proyectos.
- **Materiales para la construcción (23,7 por ciento)**, que explicó 0,8 puntos porcentuales al crecimiento, por una mayor producción de mayólicas para el sector construcción.
- **Plaguicidas, abonos, compuestos plásticos (66,8 por ciento)** que sumó 0,8 puntos porcentuales al crecimiento, por aumento de la demanda del sector agropecuario y mejoras en el manejo de los campos agrícolas.
- **Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas (24,3 por ciento)** que contribuyó con 0,7 puntos porcentuales al crecimiento, principalmente por la mayor producción en las líneas de jugos de fruta respondiendo a un incremento en la demanda.
- **Madera y muebles (20,0 por ciento)**, que contribuyó con 0,7 puntos porcentuales al crecimiento, por mayores ventas al mercado interno, en base a estrategias comerciales de promociones.
- **Cerveza y malta (31,5 por ciento)**, que sumó 0,6 puntos porcentuales al crecimiento, por renovación de inventarios para la temporada de verano.
- **Productos lácteos (20,4 por ciento)**, que aportó 0,6 puntos porcentuales al crecimiento, por una mayor producción de leche evaporada ante una mayor demanda, principalmente de provincias.
- **Molinería y panadería ( 6,5 por ciento)**, que aportó 0,5 puntos porcentuales al crecimiento, por la mayor producción de harina para productos de panificación y repostería.
- **Hilados, tejidos y acabados (10,6 por ciento)**, que aportó 0,4 puntos porcentuales al crecimiento por mayores pedidos del exterior.



## Principales grupos que registraron mayor crecimiento

CIU	Octubre 2006	
	Var. %	Contrib. % 1/
Productos metálicos	22,5	1,2
Productos farmacéuticos	75,3	1,2
Materiales para la construcción	23,7	0,8
Plaguicidas, abonos, compuestos plásticos	66,8	0,8
Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas	24,3	0,7
Madera y muebles	20,0	0,7
Cerveza y malta	31,5	0,6
Productos lácteos	20,4	0,6
Molinería y panadería	6,5	0,5
Hilados, tejidos y acabados	10,6	0,4
<b>Subtotal</b>	<b>22,3</b>	<b>7,5</b>
<b>Total</b>	<b>9,4</b>	

1/ Contribución porcentual al crecimiento 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 conservas y productos congelados de pescado; productos cárnicos; azúcar y harina y aceite de pescado.

El **sector construcción** aumentó 18,2 por ciento en octubre y se reflejó en el crecimiento en 17,6 por ciento del consumo interno de cemento, acompañado del incremento en 17,7 por ciento de los créditos hipotecarios. Contribuyó al crecimiento del sector la mayor ejecución de obras de autoconstrucción, centros comerciales y oficinas tanto en Lima como en provincias, obras a cargo de los Gobiernos locales y la mayor inversión asignada a los Programas Provías Nacionales.

El **empleo** en empresas con 10 y más trabajadores, medido por el Ministerio de Trabajo, creció 9,0 por ciento respecto a octubre del año anterior. El crecimiento del empleo fue mayor en las ciudades del interior del país (10,2 por ciento) que en Lima Metropolitana (8,8 por ciento), en las actividades de la industria manufacturera, comercio y servicios.

Con respecto a las 21 ciudades más grandes del país, en el mes de octubre el mayor aumento del empleo se registró en Trujillo, Ica, Sullana y Chincha por actividades de agro exportación, Pisco por actividades pesqueras y Talara por mayor dinamismo de la actividad petrolera.

### Perspectivas para noviembre 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 noviembre.

- Reducción de 57,2 por ciento en la extracción de anchoveta según datos de IMARPE.
- Aumento de 14,7 por ciento de los despachos locales de cemento, excluyendo los destinados al proceso productivo de Yanacocha, según Asocem.
- Crecimiento de 8,6 por ciento de la producción de electricidad, de acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES).

## Superávit Económico de S/. 227 millones en noviembre de 2006

En noviembre las operaciones del gobierno central registraron un superávit económico de S/. 227 millones frente al déficit de S/. 176 millones obtenido en similar mes del año anterior. De igual forma, el resultado primario fue positivo en S/. 657 millones, superior en S/. 357 millones al registrado en noviembre del 2005 (S/. 300 millones), ello debido al mayor crecimiento de los ingresos corrientes (19 por ciento en términos reales) frente a la evolución de los gastos no financieros (10 por ciento en términos reales). Por su parte, los intereses (S/. 430 millones) fueron menores en un 11 por ciento respecto al de noviembre del año pasado.

### OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de Nuevos Soles)

	Datos Mensuales			Periodos de 12 meses				
	Noviembre		Var %	Dic 2004 Nov 2005 Dic 2005			Var % real	
	2005	2006		Nov 2005	Oct 2006	Nov 2006	C/A	C/B
			A	B	C			
<b>1. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>3 523</b>	<b>4 263</b>	<b>19,2</b>	<b>40 695</b>	<b>50 841</b>	<b>51 581</b>	<b>24,2</b>	<b>1,3</b>
A. TRIBUTARIOS	3 040	3 719	20,5	35 271	44 062	44 741	24,3	1,4
B. NO TRIBUTARIOS	483	545	10,9	5 423	6 779	6 840	23,6	0,8
<b>2. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>3 242</b>	<b>3 614</b>	<b>9,8</b>	<b>36 784</b>	<b>42 544</b>	<b>42 917</b>	<b>14,4</b>	<b>0,8</b>
A. CORRIENTES	2 803	3 108	9,2	32 418	36 736	37 041	12,0	0,7
B. CAPITAL	439	507	13,8	4 367	5 808	5 876	32,1	1,1
<b>3. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>19</b>	<b>8</b>	<b>-57,9</b>	<b>340</b>	<b>367</b>	<b>356</b>	<b>3,0</b>	<b>-3,1</b>
<b>4. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>300</b>	<b>657</b>		<b>4 250</b>	<b>8 664</b>	<b>9 020</b>		
<b>5. INTERESES</b>	<b>476</b>	<b>430</b>	<b>-11,0</b>	<b>4 969</b>	<b>5 480</b>	<b>5 434</b>	<b>7,2</b>	<b>-1,0</b>
<b>6. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>-176</b>	<b>227</b>		<b>- 719</b>	<b>3 183</b>	<b>3 586</b>		
<b>7. FINANCIAMIENTO</b>	<b>176</b>	<b>-227</b>		<b>719</b>	<b>-3 183</b>	<b>-3 586</b>		
1. Financiamiento Externo	-158	-135		-2 785	-2 407	-2 383		
A. Desembolsos	85	88		7 086	4 007	4 010		
B. Amortizaciones	-243	-223		-9 871	-6 414	-6 394		
2. Financiamiento Interno	329	-94		3 332	-1 066	-1 489		
3. Privatización	5	2		172	290	287		

\* 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 diciembre 2005 – noviembre 2006 registraron un superávit primario acumulado de S/. 9 020 millones (S/. 4 250 millones en el periodo diciembre 2004 – noviembre 2005).** Este resultado se explicó por el crecimiento de los ingresos corrientes que aumentaron en S/.10 886 millones (24 por ciento en términos reales), en tanto que los gastos no financieros lo hicieron en S/. 6 133 millones (14 por ciento en términos reales). Los intereses acumulados crecieron en 7 por ciento en términos reales, con lo que el superávit económico ascendió a S/. 3 586 millones, resultado que contrasta con el déficit de S/. 719 millones obtenido en el periodo diciembre 2004 – noviembre 2005.

En noviembre **los ingresos corrientes del gobierno central (S/. 4 263 millones) registraron un crecimiento de 19 por ciento en términos reales respecto a similar mes del 2005**, lo que se explicó básicamente por la evolución de los **ingresos tributarios** (S/. 3 719 millones) que aumentaron en 21 por ciento en términos reales. Este crecimiento se explicó principalmente por los mayores pagos del Impuesto a la Renta (51 por ciento), por el Impuesto General a las Ventas -IGV- (15 por ciento) y el Impuesto Selectivo al Consumo -ISC- (22 por ciento), aumentos que fueron mitigados, en parte, por los menores ingresos correspondientes al Impuesto a las Importaciones (4 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, al crecimiento de las importaciones y a las acciones de fiscalización y cobranza

realizadas por la Sunat, efectos que fueron parcialmente atenuados por la eliminación arancelaria al crudo y derivados desde enero de 2006. Por su parte, los **ingresos no tributarios** (S/. 545 millones) fueron mayores en 11 por ciento, por los mayores recursos por canon y regalías petroleras y gasíferas, reflejo de los mayores precios internacionales del crudo.

**En noviembre, el gasto no financiero (S/. 3 614 millones) registró un crecimiento del 10 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/. 304 millones), cuanto por el crecimiento del gasto de capital (S/. 68 millones). Por rubro de gasto, los bienes y servicios aumentaron en 12 por ciento en términos reales, las transferencias en 10 por ciento, mientras que las remuneraciones lo hicieron en 7 por ciento. Cabe indicar, asimismo, que el crecimiento de los gastos de capital está explicado por el aumento de la formación bruta de capital (S/. 65 millones), que fue superior en 13 por ciento en términos reales a la de noviembre de 2005.

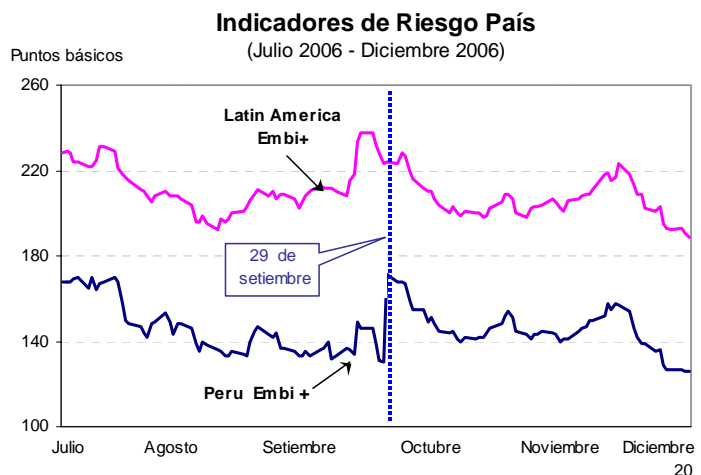
**Los gastos financieros (S/. 430 millones) fueron menores respecto al nivel de noviembre de 2005,** básicamente por el menor servicio de deuda externa (S/. 77 millones) a proveedores por las operaciones de prepago de deuda que se efectuaron a fines del año pasado y comienzos del 2006. Ello fue compensado parcialmente por un aumento del servicio interno (S/. 31 millones) por bonos soberanos.

El **financiamiento externo** fue negativo en S/. 135 millones (US\$ 35 millones) como consecuencia de los desembolsos por US\$ 27 millones y las amortizaciones por US\$ 69 millones. Asimismo, el **financiamiento interno** fue negativo en S/. 94 millones. Se colocaron bonos soberanos por S/. 433 millones y los depósitos en moneda nacional del Tesoro Público aumentaron en S/. 425 millones, en tanto que los de moneda extranjera lo hicieron en US\$ 28 millones.

## Mercados Internacionales

### Riesgo País registra mínimo histórico de 126 puntos básicos

Del 13 al 20 de diciembre, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBI+ Perú** disminuyó de 129 a 126 puntos básicos, registrando un nuevo nivel mínimo histórico. Esta evolución sigue la tendencia de los *spreads* de deuda emergente de la región, favorecidos por la publicación de indicadores económicos positivos de actividad en Estados Unidos.



Cabe destacar que el 29 de setiembre de 2006, el riesgo-país del Perú registró una subida de 41 puntos básicos, al pasar de 130 a 171 puntos básicos, debido a un cambio en la metodología de cálculo de este indicador por parte del banco de inversión JP Morgan.

**Cotización de los metales**

Del 13 al 20 de diciembre, la cotización del **oro** disminuyó 1,4 por ciento a US\$ 621,8 por onza troy, debido al fortalecimiento del dólar, restándole atractivo al metal precioso como activo de inversión, lo que provocó una menor demanda por parte de inversionistas. Sin embargo, esta caída fue atenuada debido a la condición del oro como activo de cobertura contra la inflación, luego de conocerse que reportes del gobierno norteamericano mostraron que los precios al por mayor se elevaron más de lo esperado.

En similar período, el precio del **cobre** disminuyó en 4,1 por ciento a US\$ 2,92 por libra. Esta evolución responde al aumento de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres en 3,5 por ciento durante la semana y a los reportes que mostraron que los permisos de construcción de noviembre en Estados Unidos cayeron a su menor nivel de los últimos nueve años, aumentando la expectativa de menor crecimiento económico en el país del norte.

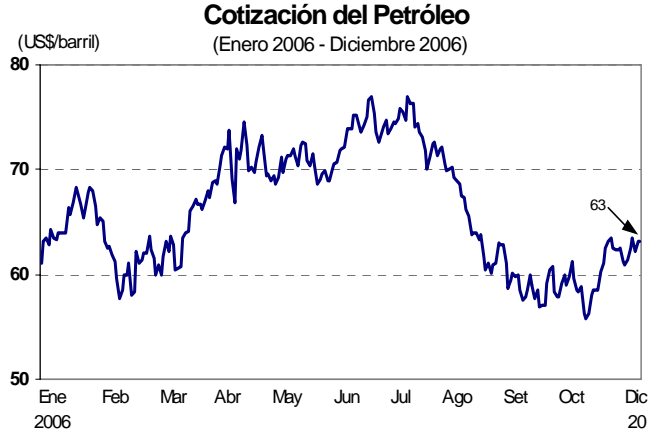
De otro lado, el World Bureau Metal Statistic registró un superávit de 306 mil TM en el período enero-octubre, alentando la expectativa de mejor balance de la oferta y demanda mundial del metal rojo. Adicionalmente, en dicho contexto, los trabajadores de la mina Chuquicamata, de propiedad de Codelco –el principal productor de cobre del mundo– están solicitando incrementos salariales después de registrarse alzas sucesivas, durante el año, en el precio del metal rojo que incrementó los beneficios de la compañía minera.

Entre el 13 y el 20 de diciembre el precio del **zinc** disminuyó en 2,7 por ciento a US\$ 1,95 por libra debido al incremento de los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres durante la semana en 1,3 por ciento a 87575 TM, luego de haber registrado caídas sucesivas en meses anteriores. Sin embargo, aún se mantienen sólidos fundamentos en el nivel de la demanda para inicios del siguiente año.



Cabe destacar que la compañía Perú Copper anunció el descubrimiento de un depósito de cobre y zinc que es adyacente a su yacimiento cuprífero de Toromocho, ubicado en la provincia de Yauli, Junín en Perú. La compañía informó que, según los estudios realizados, en la zona sudeste se ha hallado 0,5 por ciento de cobre, 1,03 por ciento de zinc, 7,24 gramos de plata por tonelada y 0,2 gramos de oro por tonelada.

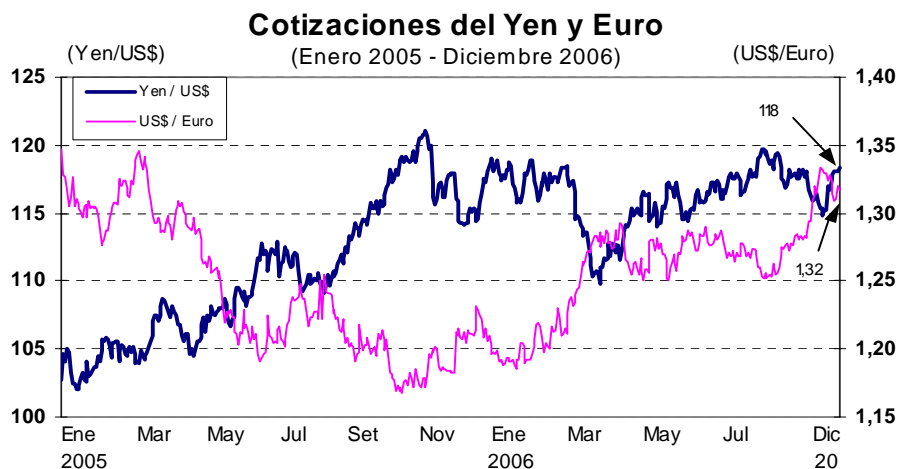
Del 13 al 20 de diciembre el precio del **petróleo WTI** aumentó 2,8 por ciento a US\$ 63,1 por barril debido a la caída en los inventarios de crudo en los Estados Unidos, al nuevo recorte de cuota de producción acordado por la OPEP –500 mil barriles diarios a partir del primero de febrero, el segundo recorte en tres meses–, al retraso de embarques debido al mal clima en Estados Unidos y a nuevos ataques terroristas registrados en Nigeria a la compañía Royal Dutch Shell Plc.



De otro lado, el Departamento de Energía mostró que los inventarios de crudo se redujeron, más de lo esperado, en 6,3 millones de TM a 329,1 millones de TM, en la semana que finalizó el 15 de diciembre.

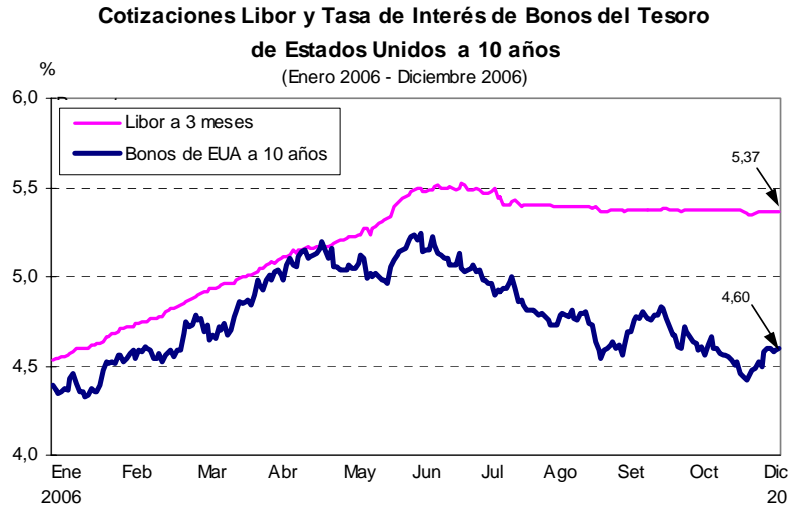
## Dólar se aprecia frente al euro y al yen

En el periodo de análisis, el **dólar** se apreció 0,3 por ciento frente al **euro** y 0,7 por ciento respecto al **yen**. La moneda americana se fortaleció tras la reducción de las expectativas de recorte de tasas por parte de la Reserva Federal para 2007, luego de los indicadores de mixtos de inflación y positivos de actividad. Asimismo, en la Eurozona, el euro recuperó posiciones luego de conocerse que el índice de confianza empresarial IFO de diciembre en Alemania se incrementó inesperadamente a su mayor nivel en 16 años. En Asia, el yen se vio afectado por las menores expectativas de alzas futuras de la tasa de referencia por parte del Banco de Japón. Cabe indicar que, el martes 19 de diciembre el Banco de Japón mantuvo su tasa de interés en 0,25 puntos porcentuales.



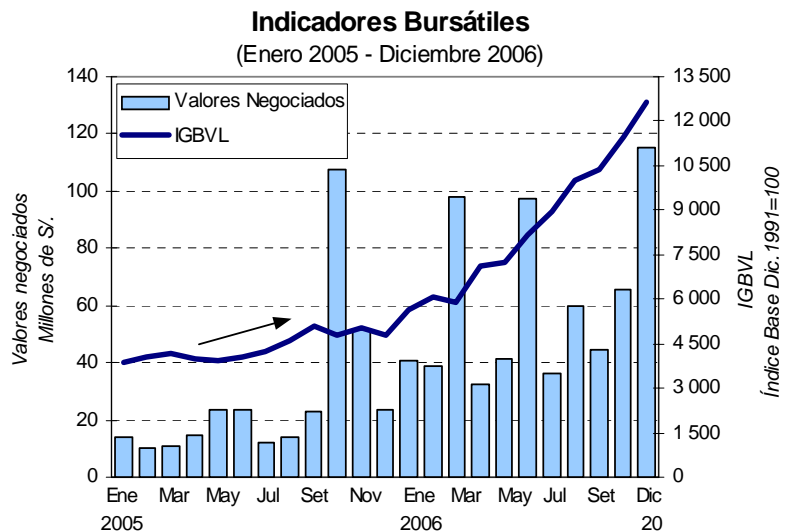
**Rendimiento de los US Treasuries a 10 años aumenta a 4,60 por ciento.**

Entre el 13 y el 20 de diciembre, la tasa **Libor a 3 meses** se incrementó de 5,36 a 5,37 por ciento y el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** aumentó de 4,58 a 4,60 por ciento ante reportes de actividad que refuerzan las expectativas del mercado que el crecimiento de la economía de los Estados Unidos probablemente tenga una menor caída.



**Bolsa de Valores de Lima aumenta 10,1 por ciento al 20 de diciembre**

Del 1 al 20 de diciembre los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima aumentaron 10,1 y 11,5 por ciento, respectivamente, impulsados por una fuerte liquidez y el alivio de los inversionistas por la extensión de las exoneraciones tributarias a las ganancias de capital en el mercado bursátil. Sin embargo, en los dos últimos días se registró una toma de ganancias en la mayoría de los sectores debido al máximo nivel de rentabilidad alcanzado en los días previos y al leve retroceso de los precios de los metales básicos.



En lo que va del año, los índices bursátiles General y Selectivo registran un crecimiento de 163,4 y 187,0 por ciento, respectivamente.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (Millions S/.)					
	14 Diciembre	15 Diciembre	18 Diciembre	19 Diciembre	20 Diciembre
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>199,3</b>	<b>225,8</b>	<b>429,1</b>	<b>495,5</b>	<b>285,7</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>					
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>					
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>	0,0		100,0	200,0	280,0
Propuestas recibidas			195,0	200,0	384,0
Plazo de vencimiento			1 semana	1 semana	1 semana
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			4,42/4,57/4,54	4,54/4,54/4,54	4,51/4,55/4,54
Saldo	6 923,5	6 923,5	6 823,5	7 023,5	7 303,5
Próximo vencimiento de CDBCRP (21 de Diciembre de 2006)					380,0
Vencimientos de CDBCRP del 21 al 22 de diciembre de 2006					380,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de valores</u>	75,0	30,0	50,0	230,0	
Propuestas recibidas	185,5	85,0	50,0	330,0	
Plazo de vencimiento	1 día	1 día	1 día	1 día	
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,64/4,64/4,64	4,66/4,76/4,74	4,83/4,83/4,83	4,67/4,67/4,67	
Saldo	155,0	230,0	0,0	0,0	
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
Saldo	400,0	400,0	400,0	400,0	250,0
Próximo vencimiento de CDRBCRP (13 de diciembre de 2006)	150,0	150,0	150,0	150,0	200,0
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	64,2	224,2	64,1	48,0	256,0
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>	20,0	70,0	20,0	15,0	80,0
Tipo de cambio promedio	3,2087	3,2024	3,2039	3,2030	3,1998
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>					
Tipo de cambio promedio					
c. <u>Operaciones con el Tesoro Público</u>					
i. <u>Compras (millones de US\$) - Tesoro Público</u>					
ii. <u>Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público</u>				20,0	
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>418,5</b>	<b>680,0</b>	<b>393,2</b>	<b>343,5</b>	<b>261,7</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>					
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</u>					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0078%	0,0068%	0,0079%	0,0079%	0,0079%
b. <u>Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</u>			180,0		
Tasa de interés	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>					
Tasa de interés	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	0,0	372,0	448,8	282,2	155,4
Tasa de interés	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>418,5</b>	<b>308,0</b>	<b>124,4</b>	<b>61,3</b>	<b>106,3</b>
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 645,1	1 633,3	1 595,6	1 576,0	1 560,5
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,6	7,5	7,3	7,2	7,1
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	484,7	472,9	435,2	415,5	400,1
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,2	2,2	2,0	1,9	1,8
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>					
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	473,2	354,2	562,3	525,7	300,4
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,45/4,70/4,55	4,45/4,60/4,53	4,40/4,55/4,44	4,35/4,50/4,47	4,35/4,50/4,45
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	21,0	5,5	4,3	5,0	15,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	5,35/5,35/5,35	5,20/5,35/5,28	5,25/5,35/5,32	5,35/5,35/5,35	5,35/5,35/5,35
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	41,0	48,0	92,2	3,0	11,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)				3,0/4,96	
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)			2,0/5,52		
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>13 Diciembre</b>	<b>14 Diciembre</b>	<b>15 Diciembre</b>	<b>18 Diciembre</b>	<b>19 Diciembre</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	-33,7	11,4	2,9	0,2	6,6
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	-120,0	27,2	-40,8	-0,5	-41,1
a. <u>Mercado spot con el público</u>	32,1	81,7	65,8	29,3	-6,8
i. Compras	117,0	169,1	164,5	183,2	146,5
ii. (-) Ventas	85,0	87,5	98,7	153,9	153,3
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega)</u>	95,8	-120,4	146,1	-9,4	91,1
i. Pactadas	151,0	9,1	162,7	104,9	170,8
ii. (-) Vencidas	55,2	129,5	16,6	114,3	79,7
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega)</u>	9,4	-104,6	102,4	-10,1	43,5
i. Pactadas	151,2	24,7	119,5	52,1	84,7
ii. (-) Vencidas	141,7	129,4	17,1	62,1	41,2
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias</u>					
i. Al contado	279,5	219,5	78,1	110,5	39,0
ii. A futuro	18,5	52,0	35,0	27,0	32,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</u>	53,9	-3,9	0,4	-53,0	-44,0
i. Compras	107,1	121,7	4,1	20,8	33,0
ii. (-) Ventas	53,2	125,6	3,7	73,8	77,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	-119,5	-50,7	-106,4	-29,0	-28,8
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,213	3,208	3,203	3,203	3,203
(*) Datos preliminares					

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

		Dic.05	Nov.06	13-Dic	20-Dic	Variaciones respecto a		
		(a)	(b)	(1)	(2)	Semana	Nov.06	Dic.05
						(2)/(1)	(2)/(b)	(2)/(a)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>								
<b>AMERICA</b>								
BRASIL	Real	2,337	2,164	2,147	2,158	0,5%	-0,3%	-7,7%
ARGENTINA	Peso	3,045	3,090	3,068	3,073	0,2%	-0,6%	0,9%
MEXICO	Peso	10,624	10,980	10,851	10,823	-0,3%	-1,4%	1,9%
CHILE	Peso	514,1	525,9	527,2	527,3	0,0%	0,3%	2,6%
COLOMBIA	Peso	2 285	2 296	2 272	2 231	-1,8%	-2,8%	-2,4%
VENEZUELA	Bolivar	2 145	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	0,0%
PERU	N. Sol (Venta)	3,429	3,217	3,210	3,201	-0,3%	-0,5%	-6,6%
<b>EUROPA</b>								
EURO	US\$ por Euro	1,185	1,324	1,322	1,318	-0,3%	-0,5%	11,3%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,721	1,965	1,967	1,965	-0,1%	0,0%	14,2%
TURQUÍA	Lira	1,350	1,454	1,420	1,428	0,5%	-1,8%	5,7%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Yen	117,92	115,78	117,51	118,39	0,7%	2,3%	0,4%
HONG KONG	HK Dólar	7,753	7,777	7,771	7,776	0,1%	0,0%	0,3%
SINGAPUR	SG Dólar	1,663	1,539	1,541	1,539	-0,1%	0,0%	-7,4%
COREA	Won	1 007	929	922	926	0,4%	-0,4%	-8,1%
MALASIA	Ringgit	3,78	3,62	3,54	3,54	0,0%	-2,0%	-6,3%
CHINA	Yuan	8,068	7,832	7,824	7,814	-0,1%	-0,2%	-3,1%
<b>COTIZACIONES</b>								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	517,60	648,10	630,35	621,80	-1,4%	-4,1%	20,1%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	8,91	13,99	13,81	12,53	-9,3%	-10,5%	40,6%
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,08	3,15	3,04	2,92	-4,2%	-7,3%	40,3%
	Futuro a 15 meses	1,73	3,08	2,97	2,87	-3,4%	-7,0%	66,0%
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,87	1,99	2,00	1,95	-2,7%	-2,0%	124,5%
	Futuro a 15 meses	0,80	1,70	1,68	1,66	-1,5%	-2,5%	107,5%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	51,25	49,60	47,15	48,00	1,8%	-3,2%	-6,3%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	61,04	63,13	61,37	63,12	2,9%	0,0%	3,4%
PETR. WTI	Dic.06 Bolsa de NY	64,01	69,34	67,06	68,62	2,3%	-1,0%	7,2%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	800	1 135	1 100	1 075	-2,3%	-5,3%	34,4%
<b>TASAS DE INTERÉS</b>								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	251	140	109	108	-1	-32	-143
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	192	129	91	95	4	-34	-97
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs) *	85	92	71	80	9	-12	-5
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs) *	314	190	165	156	-9	-34	-158
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs) *	267	151	115	116	1	-35	-151
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs) *	298	182	150	144	-6	-38	-154
SPR. EMBI + 4/	PER. (pbs) *	206	158	129	126	-3	-32	-80
	ARG. (pbs) *	504	298	247	229	-18	-69	-275
	BRA. (pbs) *	311	223	206	201	-5	-22	-110
	TUR. (pbs) *	223	245	218	214	-4	-31	-9
	Eco. Emerg. (pbs) *	245	199	179	174	-5	-25	-71
LIBOR 3M*		4,54	5,37	5,36	5,37	0	0	83
Bonos del Tesoro Americano (2 años)*		4,40	4,61	4,70	4,71	1	10	31
Bonos del Tesoro Americano (10 años)*		4,39	4,46	4,58	4,60	2	14	20
<b>INDICES DE BOLSA</b>								
<b>AMERICA</b>								
E.E.U.U.	Dow Jones	10 717,5	12 221,9	12 317,5	12 463,9	1,2%	2,0%	16,3%
	Nasdaq Comp.	2 205,3	2 431,8	2 432,4	2 427,6	-0,2%	-0,2%	10,1%
BRASIL	Bovespa	33 455,9	41 931,8	43 284,5	43 502,4	0,5%	3,7%	30,0%
ARGENTINA	Merval	1 543,3	1 967,0	2 032,7	2 042,7	0,5%	3,8%	32,4%
MEXICO	IPC	17 802,7	24 962,0	25 690,4	25 394,7	-1,2%	1,7%	42,6%
CHILE	IGP	9 206,1	11 705,4	11 981,1	12 330,1	2,9%	5,3%	33,9%
COLOMBIA	IGBC	9 513,3	10 252,9	10 637,3	11 096,0	4,3%	8,2%	16,6%
VENEZUELA	IBC	20 394,8	43 113,2	45 663,8	47 661,5	4,4%	10,5%	133,7%
PERU	Ind. Gral.	4 802,3	11 482,4	12 360,4	12 644,9	2,3%	10,1%	163,3%
PERU	Ind. Selectivo	7 681,1	19 775,6	21 634,6	22 041,1	1,9%	11,5%	187,0%
<b>EUROPA</b>								
ALEMANIA	DAX	5 408,3	6 309,2	6 520,8	6 586,9	1,0%	4,4%	21,8%
FRANCIA	CAC 40	4 715,2	5 327,6	5 475,9	5 514,4	0,7%	3,5%	16,9%
REINO UNIDO	FTSE 100	5 618,8	6 048,8	6 192,5	6 198,6	0,1%	2,5%	10,3%
TURQUÍA	XU100	39 777,7	38 168,5	38 874,9	38 996,7	0,3%	2,2%	-2,0%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Nikkei 225	16 111,4	16 274,3	16 692,9	17 011,0	1,9%	4,5%	5,6%
HONG KONG	Hang Seng	14 876,4	18 960,5	18 718,2	19 240,1	2,8%	1,5%	29,3%
SINGAPUR	Straits Times	2 347,3	2 838,5	2 884,2	2 920,8	1,3%	2,9%	24,4%
COREA	Seul Comp.	1 379,4	1 432,2	1 383,3	1 442,3	4,3%	0,7%	4,6%
TAILANDIA	SET	713,7	739,1	735,0	691,6	-5,9%	-6,4%	-3,1%
CHINA	Shanghai C.	1 161,1	2 099,3	2 223,5	2 373,2	6,7%	13,0%	104,4%

\* 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								
	DIC.	Mar	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ag.	Set.	Oct.	30 Nov.	Nov.	15 Dic.	18 Dic.	19 Dic.	20 Dic.	Dic
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>	Var.															
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	7 450	7 257	7 485	7 541	7 525	8 047	9 201	9 139	9 782	10 426	644	10 562	10 584	10 609		183
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	14 097	14 472	14 493	14 235	14 415	14 638	15 379	15 172	15 672	16 473	801	16 720	16 680	16 950		476
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	4 165	5 129	4 860	4 367	4 731	4 248	3 828	3 675	3 511	3 643	132	3 684	3 602	3 831		188
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	4 076	4 964	4 620	4 167	4 543	4 072	3 692	3 522	3 297	3 423	126	3 434	3 365	3 591		167
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	33	99	178	133	118	94	63	75	141	145	4	169	157	161		16
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	57	67	62	67	70	82	73	78	73	75	2	81	80	79		4
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP *</i>	2 533	2 129	2 186	2 375	2 208	2 389	2 411	2 408	2 443	2 478	35	2 515	2 534	2 550		72
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>	Acum.															
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	-345	0	0	1	2	472	1 116	-34	577	10	460	70	20	-5	80	294
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	-237	0	0	0	0	-189	-293	-200	-120	0	-150	0	0	-20	0	-50
<b>TIPO DE CAMBIO (\$/ por US\$) / EXCHANGE RATE</b>	Prom.															
Compra interbancario / <i>Interbank</i> Promedio / <i>Average</i>	3,423	3,356	3,329	3,277	3,262	3,242	3,233	3,247	3,237	3,222	3,222	3,203	3,202	3,203	3,199	3,208
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	3,427	3,350	3,338	3,283	3,266	3,245	3,235	3,249	3,240	3,224	3,223	3,207	3,202	3,205	3,203	3,210
Mediodía / <i>Midday</i>	3,425	3,361	3,332	3,279	3,265	3,244	3,235	3,249	3,238	3,223	3,223	3,204	3,203	3,204	3,201	3,209
Cierre / <i>Close</i>	3,424	3,371	3,333	3,279	3,265	3,244	3,236	3,249	3,238	3,217	3,223	3,202	3,205	3,202	3,201	3,209
Promedio / <i>Average</i>	3,426	3,342	3,333	3,280	3,266	3,244	3,235	3,249	3,238	3,223	3,223	3,204	3,204	3,204	3,201	3,210
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	3,423	3,356	3,331	3,278	3,263	3,243	3,234	3,247	3,237	3,221	3,222	3,203	3,202	3,203	3,199	3,208
Compra / <i>Bid</i>	3,425	3,358	3,332	3,280	3,265	3,244	3,235	3,248	3,238	3,223	3,223	3,204	3,204	3,204	3,200	3,210
Venta / <i>Ask</i>	3,421	3,353	3,333	3,279	3,266	3,244	3,235	3,249	3,237	3,221	3,222	3,203	3,202	3,203	3,199	3,208
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>	109.1	106.5	106.9	107.6	106.2	106.3	107.0	107.0	106.4		107.3					
<b>INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS</b>	Var.															
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>	(Var. % mensual) / (% monthly change)															
Emisión Primaria	13.1	0.8	0.3	-1.6	2.3	8.0	-4.2	0.9	0.8	2.6	2.6					
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	25.7	24.2	18.3	15.5	16.0	11.7	12.8	13.9	13.5	15.6						
Oferta monetaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	-5.3	2.1	-4.4	-1.2	0.9	2.8	2.6	0.7	1.9							
Money Supply (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	19.5	8.8	5.2	3.9	2.5	1.8	6.4	7.8	8.6							
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	7.0	1.3	1.3	0.5	2.1	1.4	1.5	2.4	3.4							
Credit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	34.8	39.2	38.6	37.0	38.8	38.0	35.5	36.0	35.8							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	-0.7	5.9	-6.0	1.2	1.9	0.2	6.1	0.0	1.1	4.2	4.2					
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	1.0	1.2	1.4	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1	0.9	0.9						
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S.) / <i>Banks' current account (balance)</i>	312	275	341	242	229	250	244	260	259	74	263	308	124	61	106	
Créditos por regulación monetaria (millones de S.) / <i>Rediscounts (Millions of S.)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos públicos en el BCRP (millones S.) / <i>Public sector deposits at the BCRP (Millions S.)</i>	4 738	6 685	7 570	7 222	7 847	9 431	9 392	9 700	9 872	10 470	10 470	10 090	10 223	10 035	n.d.	
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S.) / <i>CDBCRP balance (Millions of S.)</i>	7 676	5 491	4 986	4 436	3 796	3 224	5 470	4 776	6 307	6 986	6 986	6 924	6 824	7 024	7 304	
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S.) / <i>CDBCRP balance (Millions of S.)</i>	1 202	1 197	1 197	1 197	700	670	670	670	670	670	670	400	400	400	250	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S.) / <i>repos (Balance millions of S.)</i>	2 850	3 050	3 617	2 365	2 092	2 352	354	264	0	40	40	230	0	0	0	0
TAMM / <i>Average lending rates in domestic currency</i>	23.63	24.28	24.26	24.38	24.34	24.14	24.05	23.89	23.42	23.10	23.14	22.83	23.20	23.08	23.20	23.20
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans &amp; discount</i>	13.93	14.60	14.54	14.87	14.92	14.85	14.67	14.68	14.55	13.94	14.13	14.20	13.65	13.67	14.35	13.85
Interbancaria / <i>Interbank</i>	3.34	4.12	4.42	4.48	4.53	4.50	4.44	4.51	4.50	4.53	4.48	4.53	4.44	4.47	4.45	4.52
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	4.37	5.92	6.84	5.99	5.80	5.67	5.45	5.34	5.25	5.26	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25
Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	3.25	4.56	4.79	4.71	4.88	4.82	4.86	4.76	s.m.	4.50	4.50					
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts **</i>	4.00	4.75	5.00	5.25	5.25	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>	4.72	4.86	4.87	4.90	4.95	5.03	5.11	5.23	5.14	5.20	5.20					
<b>Moneda extranjera / foreign currency</b>	(Var. % mensual) / (% monthly change)															
Crédito sector privado	-0.2	2.5	0.6	2.3	2.0	0.4	-0.9	0.8	0.3							
Credit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	5.0	1.9	0.4	0.8	2.6	2.4	3.7	6.0	6.2							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	7.5	2.8	-2.8	-2.7	2.9	1.4	-0.7	2.1	-0.3	-0.3						
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1						
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>	0	0	0	0	#REF!	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TAMM / <i>Average lending rates in foreign currency</i>	10.41	10.62	10.49	10.56	10.55	10.66	10.67	10.64	10.73	10.80	10.72	10.77	10.80	10.80	10.88	10.82
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans &amp; discount</i>	9.37	9.73	9.67	9.73	9.70	9.82	9.88	9.94	10.03	10.14	10.06	10.05	10.05	10.04	10.03	10.08
Interbancaria / <i>Interbank</i>	4.19	4.25	4.46	4.44	4.80	5.22	5.23	5.24	5.28	s.m.	5.34	5.28	5.32	5.35	5.35	5.34
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	5.51	5.85	6.05	5.97	6.00	6.03	6.14	6.13	6.10	6.11	6.10	6.09	6.09	6.09	6.09	6.10
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts ***</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.
<b>INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES</b>	Acum.															
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	-4.6	-2.6	20.7	1.0	13.1	9.6	11.6	3.8	2.9	0.7	7.4	2.6	2.1	-2.3	-1.6	10.1
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	-4.9	-2.4	23.3	0.4	13.1	12.5	14.2	2.9	0.8	0.8	7.1	2.9	2.1	-2.5	-2.1	11.5
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. diario	23.7	98.1	32.6	41.2	97.4	36.1	59.7	44.7	40.6	63.4	65.5	186.7	58.5	138.3	102.8	115.5
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>	(Var. % mensual) / (% monthly change)															
Inflación mensual / <i>Monthly</i>	0.42	0.46	0.51	-0.53	-0.13	-0.17	0.14	0.03	0.04							
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>	1.49	2.50	2.90	2.23	1.83	1.55	1.87	1.99	1.89							
<b>GOBIERNO CENTRAL (MILL. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)</b>	Acum.															
Resultado primario / <i>Primary balance</i>	-2 451	1 154	3 508	730	833	569	533	345	565							
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	3 674	4 364	6 531	4 104	3 993	4 489	4 177	3 989	4 202							
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	6 173	3 231	3 059	3 380	3 185	3 998	3 662	3 660	3 650							
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>	Acum.															
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	924	447	690	690	780	1 148	745	935	613							
Exportaciones / <i>Exports</i>	1 975	1 733	1 803	1 943	2 044	2 347	1 997	2 160	2 012							
Importaciones / <i>Imports</i>	1 051	1 286	1 113	1 253	1 264	1 199	1 251	1 225	1 399							
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT</b>	Acum.															
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth (12 months)</i>	7.2	11.6	4.1	6.9	7.2	9.2	9.5	7.3								
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>	Prom.															
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	4.49	4.92	5.07	5.18	5.38	5.49	5.42	5.39	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.36
Dow Jones (Var %) / <i>(% change)</i>	-0.82	1.07	2.32	-1.75	-1.74	0.32	1.75	2.62	3.44	-0.04	1.17	0.23	-0.03	0.24	-0.06	0.83
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	4.37	4.72	4.98	5.10	5.10	5.09	4.87	4.71	4.72	4.46	4.59	4.60	4.58	4.59	4.60	4.52
Striped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERÚ striped spread (basis points) ****</i>	185	182	191													