



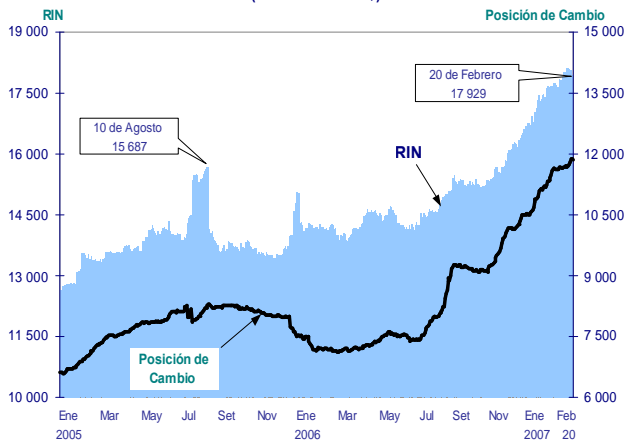
Indicadores

- RIN en US\$ 17 929 millones.
- Tipo de cambio al 21 de febrero en S/. 3,190.
- Superávit de Gobierno Central en enero en S/. 1 428 millones.
- Riesgo país en 125 pbs. al 21 de febrero.
- Bolsa de Valores aumentó 9,6 por ciento al 21 de febrero.

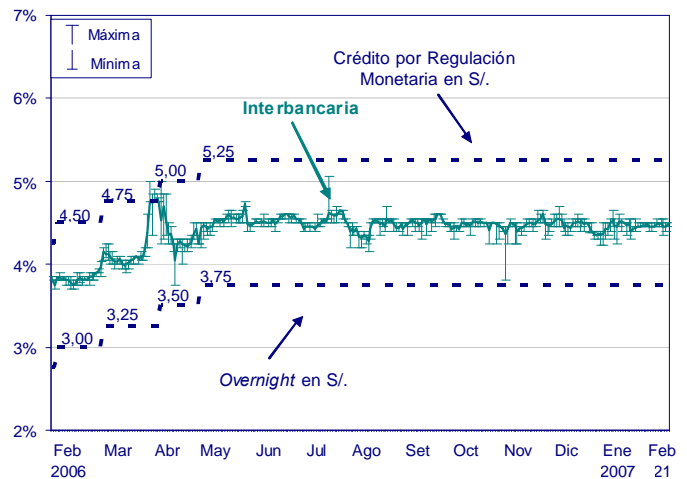
Contenido

INDICADORES MACROECONÓMICOS AL CUARTO TRIMESTRE DE 2006	
PBI creció 8,5 por ciento en el cuarto trimestre de 2006	x
Superávit en cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó US\$957 millones en el cuarto trimestre de 2006	xiv
Menor déficit económico en el cuarto trimestre de 2006	xvi
INFORME MENSUAL Y SEMANAL	
Tasa de interés interbancaria promedio al 21 de febrero: 4,47 por ciento	xx
Tasa de interés corporativa en soles se mantuvo en 5,20 por ciento	xx
Reservas internacionales en US\$ 17 929 millones al 20 de febrero	xxi
Tipo de cambio en S/. 3,190 por dólar	xxi
Producto Bruto Interno creció en 8,9 por ciento en diciembre	xxii
Superávit económico de enero 2007: S/. 1 428 millones	xxv
Riesgo País se ubica en 125 puntos básicos	xxvi
Bolsa de Valores de Lima se incrementa en 9,6 por ciento al 21 de febrero	xxix

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP
Enero 2005 - Febrero 2007
(Millones de US\$)



Tasas de Interés en Moneda Nacional
(Febrero 2006 - Febrero 2007)



Mapa de Sitio Preguntas Frecuentes Contáctenos English Version

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Buscar... Sobre el BCRP Jueves 22 de febrero de 2007

REPUBLICA DEL PERÚ

Banco Central de Reserva del Perú

Novidades

- Nota de estudio Nro.7: Costos Laborales e Inflación en el Perú
- Nota de estudio Nro.6: Coyuntura y Perspectivas de la Economía Mundial: Enero 2007
- Nota de estudio Nro.5: Impacto Macroeconómico de las Remesas del Exterior
- Reporte de inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas - enero 2007
 - Presentación
 - Síntesis
 - Material Educativo

Reporte de inflación: Enero 2007

Tipo de Cambio Interbancario (S/. por US\$)

21.Feb	20.Feb
Máximo: 3,190	3,190
Promedio: 3,189	3,189
Mínimo: 3,188	3,189
Fuente: Datatec	

Var % (12 meses): -3,17 -3,17
Fuente: BCRP

Tasa de Interés Interbancaria en S/.

11:00 AM:	4,50%	4,50%
Cierre día:	4,48%	4,45%
Acum. mes:	4,47%	4,47%

webmaster@bcrp.gob.pe
Jr. Antonio Miró Quesada 441-445, Lima-1, Perú
Telf: (511) 613 2000

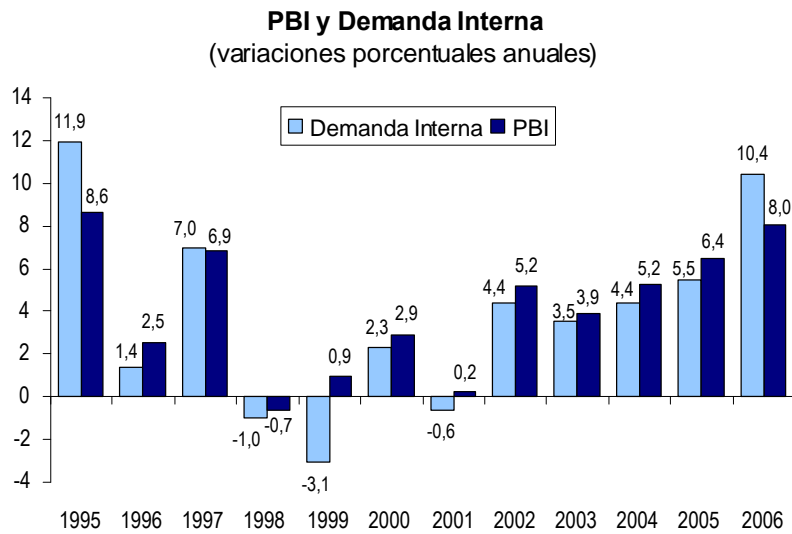
En nuestra página web
<http://www.bcrp.gob.pe>

- Resumen Informativo Semanal N° 8-2007.
- Nota de estudio Nro.7: Costos Laborales e Inflación en el Perú
- Nota de estudio Nro.6: Coyuntura y Perspectivas de la Economía Mundial: Enero 2007
- Nota de estudio Nro.5: Impacto Macroeconómico de las Remesas del Exterior
- Reporte de Inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas – enero 2007 - Presentación

INDICADORES MACROECONÓMICOS AL CUARTO TRIMESTRE DE 2006

PBI creció 8,5 por ciento en el cuarto trimestre de 2006

Durante el **cuarto trimestre** la actividad económica continuó acelerándose, con un crecimiento de 8,5 por ciento, la segunda tasa más alta de los últimos 46 trimestres. Con este resultado, el Producto Bruto Interno (PBI) registró un crecimiento de 8,0 por ciento en el **año 2006** -el mayor de los últimos 11 años- sustentado principalmente en la evolución de la demanda interna (10,4 por ciento) con un aumento del consumo privado de 6,3 por ciento, de la inversión privada de alrededor de 20,1 por ciento y del gasto público de 9,7 por ciento.



El mantenimiento de la estabilidad macroeconómica con una inflación bajo control, un manejo fiscal prudente y un entorno internacional favorable con altos precios de exportación han contribuido a este crecimiento continuo y elevado de la actividad económica. Asimismo contribuyó a esta evolución los altos niveles de confianza de los consumidores y empresarios, y el mayor acceso al crédito del sistema financiero.

Flujos Macroeconómicos

El mayor crecimiento se reflejó también en un aumento del ingreso nacional disponible (12 por ciento en 2006), lo que contribuyó a una mayor capacidad de ahorro de la población. Así, el ahorro privado como porcentaje del PBI creció de 17,4 por ciento en 2005 a 18,7 por ciento en 2006.

En el mismo sentido, se observó también una mejora importante en las cuentas públicas, alcanzando un superávit fiscal de 2,1 por ciento, explicado en gran medida por los mayores ingresos derivados del favorable escenario internacional.

La evolución del ahorro privado y público permitió financiar los requerimientos de inversión que en 2006 alcanzaron 21 por ciento del PBI, y generar por tercer año consecutivo un superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Este último fue de 2,6 por ciento del PBI en 2006, el segundo más alto desde la década de los 50 (2,6 por ciento en el 1970 y 6,9 por ciento en 1979).

Flujos Macroeconómicos (Porcentaje del PBI)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Brecha externa	-2,9	-2,3	-2,0	-1,6	0,0	1,4	2,6
Ahorro interno	17,3	16,4	16,9	17,2	18,9	20,0	23,6
Inversión interna	20,2	18,7	18,9	18,8	18,9	18,6	21,0
Brecha privada	0,4	0,1	0,2	0,0	1,0	1,7	0,5
Ahorro privado	16,6	15,7	16,3	16,0	17,1	17,4	18,7
Inversión privada	16,2	15,6	16,1	16,0	16,2	15,7	18,2
Brecha pública	-3,3	-2,5	-2,2	-1,7	-1,0	-0,3	2,1

Demanda interna crece 12,5 por ciento

El aumento de 8,5 por ciento del PBI durante el **cuarto trimestre de 2006** correspondió principalmente al aumento de la demanda interna (12,5 por ciento), habiéndose registrado incrementos en todos sus componentes.

El **consumo privado** continuó con la tendencia positiva de los trimestres previos, acelerando su crecimiento a una tasa de 7,2 por ciento en el cuarto trimestre de 2006, con lo cual alcanzó un crecimiento de 6,3 por ciento durante 2006. Todo ello 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 de consumo y los mayores envíos de remesas de familiares en el exterior.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (Variaciones porcentuales reales)

	2005					2006				
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
DEMANDA GLOBAL (1+2)	6.7	6.5	6.9	8.2	7.1	9.3	6.7	8.8	10.1	8.7
1. Demanda Interna	4,1	4,6	6,1	7,1	5,5	11,2	7,5	10,8	12,5	10,4
a. Consumo privado	4,0	4,4	4,5	4,7	4,4	5,6	5,8	6,6	7,2	6,3
b. Consumo público	10,1	6,5	6,0	15,9	9,8	8,6	9,1	8,7	8,4	8,7
c. Inversión bruta interna	1,7	4,2	12,7	11,2	7,4	36,5	12,5	28,2	31,5	26,3
Inversión bruta fija	6,3	12,3	14,7	19,8	13,6	22,5	17,1	16,9	19,9	19,0
- Privada	6,7	12,7	16,5	19,1	13,9	24,3	17,6	16,8	22,0	20,1
- Pública	3,3	9,4	4,8	22,1	12,2	8,4	13,3	17,1	12,4	13,0
2. Exportaciones	20,1	17,5	10,6	12,9	14,9	1,0	2,2	1,0	0,1	1,0
OFERTA GLOBAL (3+4)	6.7	6.5	6.9	8.2	7.1	9.3	6.7	8.8	10.1	8.7
3. Producto Bruto Interno	5,9	5,9	6,3	7,7	6,4	8,0	6,5	9,2	8,5	8,0
4. Importaciones	11,5	10,1	10,3	10,7	10,6	16,4	7,7	7,1	18,5	12,4

La **inversión privada** creció 22 por ciento durante el cuarto trimestre de 2006, manteniendo la tendencia observada desde el tercer trimestre de 2002. Esta evolución se observa en un contexto de mayores ventas y reinversión de utilidades debido a las expectativas empresariales favorables en casi todos los sectores productivos, las cuales motivaron el desarrollo de nuevos proyectos, la renovación de equipos o ampliaciones de planta con la intención de conseguir mejoras en productividad. El dinamismo de la **inversión privada** se reflejó en el aumento de 40,2 por ciento de las importaciones de bienes de capital y en el mayor número de contratos de arrendamiento financiero en 32 por ciento, particularmente en los sectores electricidad, transportes, pesca y construcción. En términos anuales el aumento de la inversión privada fue de 20,1 por ciento.

Por su parte, la **inversión pública** registró un aumento de 12,4 por ciento en el cuarto trimestre, principalmente por mayores desembolsos en los ministerios de: Agricultura, en los proyectos de rehabilitación y reconstrucción en prevención del Fenómeno El Niño; Transportes y Comunicaciones, por el mayor gasto en la rehabilitación de la carretera Tingo María-Aguaytía-

Pucallpa; y obras de mejoramiento y ampliación de los sistemas de agua potable y alcantarillado. En el año 2006 la inversión pública tuvo un crecimiento de 13 por ciento.

El **consumo público** aumentó 8,4 por ciento en el último trimestre de 2006 (8,7 por ciento en el año 2006), como consecuencia del mayor gasto en planilla del gobierno central y de los gobiernos regionales; y mayores compras de bienes y servicios a cargo del gobierno central.

El valor real de las **exportaciones de bienes y servicios** fue similar al del cuarto trimestre de 2005. Por un lado, las exportaciones no tradicionales continuaron con el crecimiento de los últimos trimestres, destacando los productos pesqueros (68,7 por ciento) y agrícolas (16,8 por ciento), además de los textiles. En contraste, las exportaciones tradicionales mostraron una caída debido a la disminución del volumen vendido de harina de pescado en 34 por ciento; de oro en 8,4 por ciento y de cobre en 3,7 por ciento. De esta manera, la tasa de crecimiento durante el año fue de 1 por ciento.

Las **importaciones de bienes y servicios** aumentaron 18,5 por ciento respecto a similar período del año anterior. Por componentes, en términos nominales resaltaron las mayores compras de bienes de capital en 32 por ciento, en tanto que los bienes de consumo duradero y no duradero lo hicieron en 29 y 17 por ciento, respectivamente, por la expectativa de una excepcional campaña navideña.

Mayor dinamismo de los sectores no primarios

Durante el cuarto trimestre de 2006, los sectores **no primarios** fueron los que mostraron el mayor dinamismo, creciendo 10,9 por ciento. Entre éstos destacó el mayor crecimiento de la construcción (13,5 por ciento) y la manufactura no primaria (10,4 por ciento). Por su parte, los sectores **primarios** se incrementaron 1,7 por ciento, contrastando el comportamiento positivo del sector agropecuario (7,6 por ciento) con la caída de la minería e hidrocarburos (-7,6 por ciento). Con estos resultados, el crecimiento anual de los sectores no primarios se situó en 9,3 por ciento mientras que el de los primarios en 4,5 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.	IV Trim.	Año
Agropecuario	2,2	5,8	5,0	6,1	4,8	4,7	5,8	11,2	7,6	7,2
Agrícola	0,9	6,6	4,5	1,8	4,0	2,4	4,6	14,9	12,0	7,7
Pecuario	4,6	4,1	6,0	11,8	6,6	7,4	8,2	7,2	3,8	6,6
Pesca	13,6	2,0	-6,4	-2,6	1,2	31,9	-12,3	18,2	-8,5	2,7
Minería e hidrocarburos	1,0	4,8	10,9	15,7	8,1	6,1	7,6	-0,6	-7,6	1,0
Minería metálica	-1,5	2,7	10,6	17,5	7,4	6,4	8,2	-1,9	-8,9	0,5
Hidrocarburos	33,9	37,7	23,6	4,4	23,4	0,4	2,7	10,0	9,1	5,7
Manufactura	7,3	8,0	6,2	4,5	6,5	7,3	3,0	8,1	8,2	6,6
Procesadores de recursos primarios	2,4	3,2	0,9	2,0	2,1	9,0	-2,1	3,6	-0,6	2,1
Manufactura no primaria	8,6	9,5	7,7	5,3	7,7	6,9	4,3	9,0	10,4	7,7
Electricidad y agua	3,7	5,6	5,7	6,3	5,3	7,2	4,9	7,6	7,8	6,9
Construcción	2,2	6,9	10,6	13,3	8,4	16,3	13,2	16,0	13,5	14,7
Comercio	6,3	5,9	4,4	4,1	5,2	11,7	9,0	14,0	14,4	12,1
Otros servicios	6,2	4,9	5,8	8,3	6,3	7,2	7,1	8,9	9,6	8,2
VALOR AGREGADO BRUTO	5,4	5,8	6,2	7,5	6,2	8,3	6,7	9,4	8,7	8,2
Impuestos a los productos y derechos de importación	10,1	7,2	7,3	9,4	8,5	6,2	4,3	7,3	7,3	6,3
PBI GLOBAL	5,9	5,9	6,3	7,7	6,4	8,0	6,5	9,2	8,5	8,0
VAB Primario	2,0	4,9	6,1	8,5	5,4	6,6	4,3	5,6	1,7	4,0
VAB No Primario	6,3	6,0	6,2	7,3	6,5	8,7	7,4	10,4	10,9	9,3

Sectores primarios crecieron 1,7 por ciento en el cuarto trimestre

El crecimiento de los sectores primarios en 1,7 por ciento en el cuarto trimestre de 2006 se explicó por la mayor producción agropecuaria y de hidrocarburos, contrarrestados por la menor actividad de la minería y la pesca.

El **sector agropecuario** creció 7,6 por ciento en el cuarto trimestre y 7,2 por ciento en el año 2006. El **subsector agrícola** creció 12,0 por ciento, favorecido por buenas condiciones climáticas y gestiones empresariales acertadas que permitieron abastecer el mercado local y atender la creciente demanda externa por productos naturales.

Por su parte, el **subsector pecuario** (3,8 por ciento) aportó al crecimiento principalmente con una mayor producción de carne de ave y res y leche al por mayor, favorecidos por un incremento de la demanda interna en un contexto de crecimiento económico.

El **sector pesca** experimentó una contracción de 8,5 por ciento en el cuarto trimestre con respecto a similar periodo de 2005, acumulando en el año 2006 un crecimiento de 2,7 por ciento. Durante el último trimestre de 2006, los desembarques de anchoveta se redujeron en 22,7 por ciento debido a la menor disponibilidad de biomasa para la segunda temporada de pesca, lo cual implicó una menor cuota.

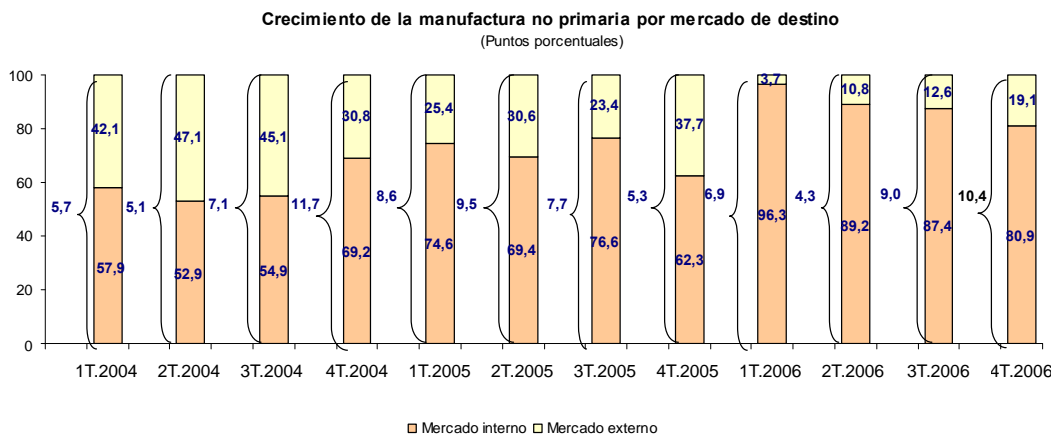
En el cuarto trimestre, el sector **minería e hidrocarburos** se contrajo 7,6 por ciento por la menor extracción de oro (-27,2 por ciento), principalmente por la menor producción de Yanacocha, que ha venido operando en yacimientos de menor ley. Esta caída fue parcialmente compensada por el incremento en la producción de zinc (16,3 por ciento), por la ligera recuperación de Antamina, y de hidrocarburos (8,8 por ciento), gracias a un buen desempeño de Camisea.

La **industria procesadora de recursos primarios** registró una reducción de 0,6 por ciento. Se aprecia, por un lado una disminución de la producción de harina y aceite de pescado por una menor disponibilidad de anchoveta, y de la refinación de metales no ferrosos por la menor producción de ánodos de cobre. Este resultado fue atenuado parcialmente por la mayor producción de conservas y productos congelados de pescado; de productos cárnicos; y de azúcar, por la mayor disponibilidad y rendimiento de caña.

Sectores no primarios crecieron 10,9 por ciento en el cuarto trimestre

En el crecimiento de 10,9 por ciento de los sectores no primarios destacaron la mayor actividad de la manufactura no primaria y construcción. La producción de la **manufactura no primaria** aumentó 10,4 por ciento en el cuarto trimestre de 2006. Esta evolución positiva obedeció, como en trimestres anteriores, al mayor consumo de alimentos y artículos personales incentivado por la aparición de nuevos productos y presentaciones más atractivas, al dinamismo de la construcción residencial y al desarrollo de proyectos mineros y energéticos así como a las mayores exportaciones agroindustriales.

Asimismo, se observó una aceleración de la demanda externa en el cuarto trimestre respecto a los tres trimestres iniciales, principalmente por las mayores exportaciones de prendas de tejido de punto y de sustancias químicas básicas.

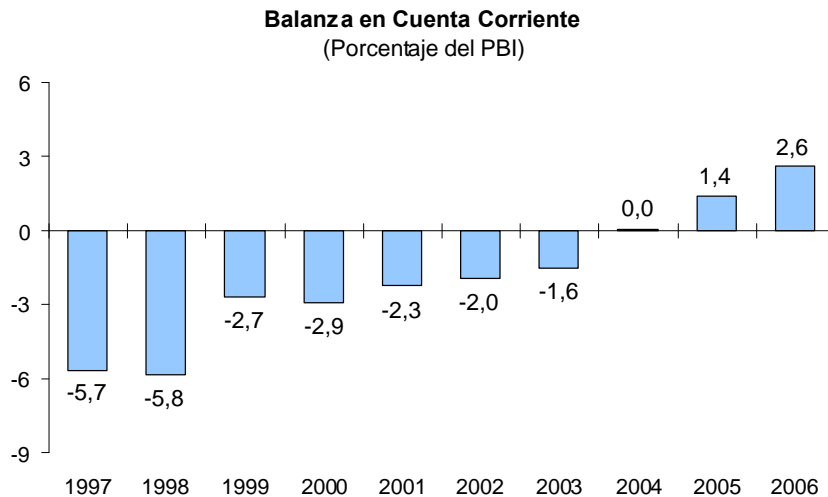


El **sector construcción** aumentó 13,5 por ciento en el cuarto trimestre (14,7 por ciento en el año 2006), impulsado por el permanente crecimiento de la autoconstrucción, la ejecución de proyectos de electrificación, el crecimiento del mercado hipotecario y la ejecución de obras civiles por parte de los gobiernos locales y provinciales.

Superávit en cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó US\$ 957 millones en el cuarto trimestre de 2006

La cuenta corriente de la balanza de pagos mantuvo en el cuarto trimestre un resultado positivo (US\$ 957 millones), lo que junto al flujo financiero positivo de US\$ 1 160 millones permitieron una acumulación de reservas de US\$ 2 103 millones, el mayor monto registrado en un trimestre.

Con ello en el **año 2006** el superávit en cuenta corriente fue de US\$ 2 456 millones (2,6 por ciento del PBI), resultado explicado principalmente por la mejora sustancial de la balanza comercial, contrarrestado en parte por los egresos por utilidades de empresas con participación extranjera. Asimismo, el flujo financiero ascendió a US\$ 844 millones, mayor en US\$ 141 millones al observado en 2005, aumento explicado por nuevos aportes de capital extranjero por US\$ 1 035 millones y la menor amortización neta de deuda pública externa respecto al año 2005 cuando se realizó el pre-pago al Club de París.



Balanza comercial

En el cuarto trimestre de 2006 la balanza comercial fue de US\$ 2 529 millones. Este nivel se explicó por **exportaciones** de US\$ 6 709 millones e **importaciones** de US\$ 4 180 millones, registrando incrementos de 35 y 28 por ciento respecto a similar trimestre de 2005. En el año 2006 las exportaciones acumularon un crecimiento de 37 por ciento y las importaciones de 23 por ciento.

Servicios

En el cuarto trimestre de 2006 se registró **ingresos** por servicios de US\$ 630 millones, mayores en 10 por ciento respecto a similar periodo de 2005, explicado principalmente por el aumento de las exportaciones de servicios de transporte (28 por ciento) y en menor medida por los ingresos por viajes que aumentaron 4 por ciento. Con ello, en el año 2006 los ingresos por servicios aumentaron 7 por ciento, alcanzando los US\$ 2 451 millones. Los **egresos por servicios** en el cuarto trimestre fueron de US\$ 932 millones, aumentando en 11 por ciento debido a los mayores servicios de transporte (22 por ciento), particularmente fletes, y en línea con el dinamismo del comercio exterior. En el año 2006 las importaciones de servicios fueron de US\$ 3 383 millones (incremento de 8 por ciento).

BALANZA DE PAGOS
(Millones de US\$)

	2 005					2 006				
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	143	142	380	440	1 105	- 217	425	1 290	957	2 456
<i>Porcentaje del PBI</i>	<i>0,8</i>	<i>0,7</i>	<i>2,0</i>	<i>2,2</i>	<i>1,4</i>	<i>-1,1</i>	<i>1,8</i>	<i>5,5</i>	<i>3,8</i>	<i>2,6</i>
1. Balanza comercial	1 089	1 059	1 386	1 726	5 260	1 252	2 182	2 889	2 529	8 853
a. Exportaciones	3 749	4 063	4 544	4 980	17 336	4 639	5 830	6 572	6 709	23 750
b. Importaciones	- 2 660	- 3 004	- 3 158	- 3 254	- 12 076	- 3 386	- 3 648	- 3 683	- 4 180	- 14 897
2. Servicios	- 213	- 220	- 133	- 268	- 834	- 216	- 228	- 186	- 301	- 932
a. Exportaciones	531	542	643	573	2 289	592	580	649	630	2 451
b. Importaciones	- 744	- 762	- 776	- 840	- 3 123	- 808	- 808	- 835	- 932	- 3 383
3. Renta de factores	- 1 117	- 1 131	- 1 322	- 1 506	- 5 076	- 1 726	- 2 070	- 1 978	- 1 875	- 7 649
a. Privado	- 893	- 900	- 1 126	- 1 293	- 4 211	- 1 503	- 1 932	- 1 827	- 1 640	- 6 902
b. Público	- 224	- 231	- 196	- 213	- 865	- 223	- 137	- 151	- 235	- 746
4. Transferencias corrientes	384	434	449	488	1 755	473	541	564	605	2 184
del cual: Remesas del exterior	308	352	367	413	1 440	389	444	471	521	1 825
II. CUENTA FINANCIERA	752	179	- 1 057	267	141	40	- 375	19	1 160	844
1. Sector privado 1/	293	800	102	624	1 818	375	1 280	12	469	2 136
2. Sector público	168	- 375	- 1 176	- 57	- 1 441	- 240	- 327	- 306	132	- 739
3. Capitales de corto plazo	292	- 246	17	- 299	- 236	- 96	- 1 329	312	559	- 554
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	2	40	59	0	100	26	0	1	0	27
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	88	40	471	- 318	282	401	- 290	- 518	- 167	- 573
V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (I + II + III + IV)	985	401	- 147	389	1 628	251	- 239	791	1 950	2 753
Nota:										
Financiamiento externo bruto del sector privado 2/	835	671	913	775	3 195	1 256	1 818	219	769	4 063

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

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

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), SBS, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratracna, Banco de la Nación, Cavali ICLV S.A., Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Renta de factores

En el cuarto trimestre de 2006 el déficit por **renta de factores** fue de US\$ 1 875 millones de los cuales US\$ 1 640 millones correspondieron al sector privado y US\$ 235 millones al sector público. En el año 2006 el déficit por renta de factores ascendió a US\$ 7 649 millones, de los cuales US\$ 6 741 millones corresponden a utilidades generadas principalmente por los mayores precios de exportación.

Transferencias corrientes

Las transferencias corrientes fueron de US\$ 605 millones en el cuarto trimestre, de las cuales US\$ 521 millones correspondieron a remesas de los peruanos residentes en el exterior, este último, mayor en US\$ 108 millones al registrado en el mismo período de 2005. En el **año 2006** las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 2 184 millones, de las cuales US\$ 1 825 millones correspondieron a las remesas de peruanos en el exterior, registrando estas últimas un aumento anual de 27 por ciento.

Cuenta financiera

La **cuenta financiera** mostró un flujo de US\$ 1 160 millones en el cuarto trimestre, registrando en el año un ingreso de capitales de US\$ 844 millones. La evolución del cuarto trimestre se explica por el financiamiento de largo plazo al sector privado (US\$ 469 millones), de corto plazo (US\$ 559 millones) y el flujo de financiamiento al sector público de US\$ 132 millones.

a. Sector privado

En el **cuarto trimestre** el flujo de financiamiento de mediano y largo plazo al sector privado fue de US\$ 469 millones, el cual se explica principalmente por la inversión directa sin privatización que en este período fue de US\$ 560 millones.

En el **año 2006** el flujo de financiamiento al sector privado ascendió a US\$ 2 136 millones, el cual obedece principalmente a la inversión directa extranjera (US\$ 3 388 millones), explicada en 69 por ciento por la reinversión de utilidades.

b. Sector público

La cuenta financiera del sector público fue de US\$ 132 millones en el **cuarto trimestre**, lo que se explica principalmente por los desembolsos de US\$ 435 millones provenientes principalmente del BID y la amortización por US\$ 280 millones a organismos internacionales y el Club de Paris. En el **año 2006** la cuenta financiera del sector público mostró un flujo negativo de US\$ 739 millones reflejando la mejor posición fiscal.

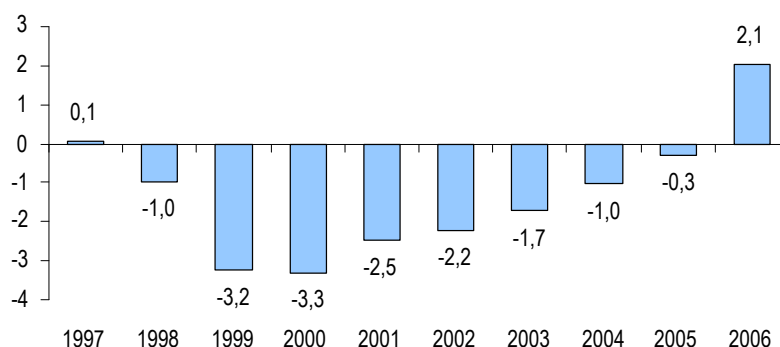
c. Capitales de corto plazo

En el **cuarto trimestre** el flujo de capitales de **corto plazo** fue positivo en US\$ 559 millones, lo que se explica principalmente por el aumento del financiamiento neto a los bancos por US\$ 229 millones; y al sector no financiero por US\$ 335 millones. En el **año 2006** el flujo de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 554 millones, explicado principalmente por menores pasivos externos de la banca (US\$ 331 millones).

Menor déficit económico en el cuarto trimestre de 2006

En el cuarto trimestre de 2006 el déficit económico del sector público no financiero (SPNF) fue equivalente a 2,6 por ciento del PBI, menor en 2,7 puntos porcentuales respecto al resultado de similar período del año anterior. La mejora del resultado económico se debió básicamente al crecimiento de los ingresos corrientes del gobierno general (20 por ciento), que superó la expansión de los gastos no financieros (8 por ciento). Con esta evolución, el superávit fiscal del año 2006 fue 2,1 por ciento del PBI.

Resultado Económico del Sector Público No Financiero
(Porcentaje del PBI)



En el cuarto trimestre, el financiamiento externo neto del SPNF fue positivo en US\$ 96 millones (0,4 por ciento del PBI), explicado por desembolsos de US\$ 435 millones (incluye financiamiento excepcional y corto plazo a empresas estatales) y amortización de deuda pública externa por US\$ 275 millones. Como parte del financiamiento interno se colocaron Bonos Soberanos por S/. 952 millones.

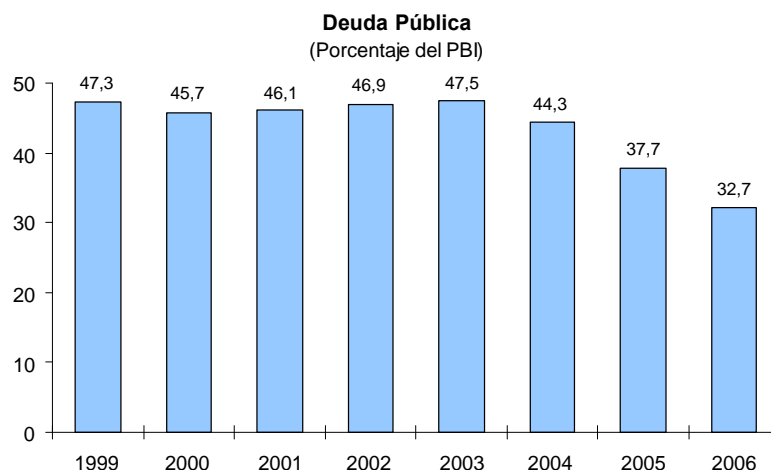
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

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

La **deuda pública** cayó de 37,7 a 32,7 por ciento del PBI entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006, por tercer año consecutivo. Esta deuda expresada en soles disminuyó en S/. 5 389 millones, principalmente por el superávit fiscal y el efecto de la apreciación de la moneda nacional.

En el año 2006, la deuda pública total expresada en moneda extranjera aumentó en US\$ 508 millones, debido a una mayor deuda interna (US\$ 816 millones), la cual fue atenuada por una reducción de la deuda externa (US\$ 307 millones). El coeficiente de la deuda pública en moneda nacional pasó de 21,6 a 24,4 por ciento en este período, con lo cual se reduce el riesgo cambiario de la deuda pública.

La mayor deuda pública interna reflejó principalmente el aumento del saldo de bonos soberanos (S/. 1701 millones) y el aumento del saldo devengado por pagar (básicamente por el flotante de gastos), que ascendió a S/. 2 926 millones.



En el **cuarto trimestre de 2006**, el crecimiento de los **ingresos corrientes del gobierno general** (20 por ciento) fue liderado por la mayor recaudación de los ingresos tributarios y en menor medida de los no tributarios. Entre los primeros, destacaron los mayores ingresos por el Impuesto a la Renta, del Impuesto General a las Ventas (IGV) y del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC), que crecieron 53, 16 y 7 por ciento en términos reales, respectivamente. En el

caso de los no tributarios, el crecimiento respondió básicamente a las regalías petroleras y gasíferas (S/. 407 millones) y a la transferencia de SUNAT (S/. 62 millones).

La mejora en los ingresos por el impuesto a la renta se explicó principalmente por la mayor recaudación de las personas jurídicas, debido a los elevados niveles de ventas y los mayores coeficientes de pago a cuenta, esto último por los buenos resultados del ejercicio 2005 de las empresas mineras, de hidrocarburos, de intermediación financiera, telecomunicaciones y electricidad. Adicionalmente, se registró un crecimiento de los pagos a cuenta por personas naturales, asociado al mayor empleo en el país y a la distribución de dividendos.

La mayor recaudación por IGV en 16 por ciento estuvo asociado al mejor desempeño de la economía, así como a las medidas de ampliación de la base tributaria (sistema de retenciones, deducciones y percepciones) que generaron S/. 466 millones adicionales a lo recaudado en el cuarto trimestre de 2005.

En el caso del ISC, su crecimiento de 7 por ciento real se explica principalmente por la mayor recaudación asociada a las mayores ventas de cervezas, licores, gaseosas y cigarrillos. Los ingresos por ISC a los combustibles crecieron 1 por ciento en términos reales, a pesar del menor ISC específico que grava los combustibles, el cual en promedio pasó de S/. 1,22 por galón en el cuarto trimestre de 2005 a S/. 1,20 en el último trimestre de 2006, recogiendo las tres reducciones decretadas (2 en abril y 1 en agosto) a fin de atenuar en el mercado interno el impacto del aumento del precio internacional del petróleo.

En el **año 2006**, los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron a 19,7 por ciento del PBI, registrando una mejora de 1,4 puntos porcentuales respecto al año 2005.

En el **cuarto trimestre de 2006** los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 19,9 por ciento del PBI, registrando en términos reales un incremento de 8 por ciento. Este aumento se explicó tanto por el crecimiento de los gastos corrientes (6,0 por ciento), cuanto por los gastos de capital (16,0 por ciento).

En el ejercicio **2006**, el gasto no financiero del gobierno general fue 16,2 por ciento del PBI, con una disminución de 0,8 de punto porcentual respecto al 2005, explicado básicamente por la variación del gasto corriente no financiero (-0,9 de punto porcentual), lo cual fue atenuado por una leve expansión del gasto de capital (0,1 de punto porcentual).

En el cuarto trimestre de 2006 el resto del gobierno general registró un resultado primario de S/. - 607 millones, mientras que las empresas estatales no financieras en conjunto registraron un superávit económico de S/. 191 millones. La inversión de las empresas estatales ascendió a S/. 216 millones durante el trimestre, mayor en S/. 24 millones al ejecutado en el mismo período del 2005.

Liquidez y Crédito

Durante el año 2006, el circulante y la emisión primaria mantuvieron una evolución consistente con el dinamismo de la actividad económica, lo que se ha reflejado en coeficientes de monetización estables (3,1 por ciento del PBI en el caso del circulante y 3,8 por ciento en el de la emisión primaria).

La liquidez en moneda nacional aumentó 0,2 puntos porcentuales del PBI, pasando de 9,4 por ciento en 2005 a 9,6 por ciento en 2006), como resultado de un mayor dinamismo en el crecimiento de los depósitos en soles. El coeficiente de la liquidez total disminuyó (0,2 puntos porcentuales del PBI en el mismo período), por la menor valuación de los activos en dólares por la apreciación del Nuevo Sol.

COEFICIENTES DE MONETIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CREDITO AL SECTOR PRIVADO (Porcentajes del PBI) 1/

	CIRCULANTE	EMISIÓN PRIMARIA	LIQUIDEZ		CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO		
			MONEDA NACIONAL	TOTAL	MONEDA NACIONAL	MONEDA EXTRANJERA	TOTAL
2005	3,1	3,8	9,4	22,8	5,9	14,0	19,8
I	2,8	3,4	8,2	22,3	5,5	14,9	20,3
II	2,9	3,5	8,6	22,2	5,5	14,4	19,9
III	3,0	3,7	9,1	22,5	5,7	14,1	19,8
IV	3,1	3,8	9,4	22,8	5,9	14,0	19,8
2006	3,1	3,8	9,6	22,6	6,9	12,5	19,4
I	3,2	3,9	9,6	23,1	6,2	13,7	19,9
II	3,2	3,9	9,7	23,2	6,5	13,3	19,8
III	3,1	3,8	9,6	22,8	6,7	12,9	19,6
IV	3,1	3,8	9,6	22,6	6,9	12,5	19,4

1/ Razón del agregado monetario promedio de los últimos 4 trimestres sobre el PBI nominal correspondiente a dicho período.

El crédito al sector privado en soles creció de 5,9 a 6,9 por ciento entre 2005 y 2006, mientras que el coeficiente del crédito en moneda extranjera con relación al PBI se redujo de 14,0 a 12,5 por ciento del PBI en el mismo periodo, observándose un paulatino proceso de desdolarización del crédito al sector privado.

Cabe señalar la desaceleración del crecimiento de la liquidez en moneda nacional de 34,1 por ciento en 2005 a 18,6 por ciento en 2006. En un contexto en el que el PBI nominal de 2006 creció a una mayor tasa que el año precedente, esta evolución es consistente con una menor caída en la velocidad de circulación (de -17,9 por ciento en 2005 a -1,6 por ciento en 2006).

LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL, PBI NOMINAL, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR 1/ (Tasas de variación promedio, porcentajes)

	LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL		PBI NOMINAL	EMISIÓN PRIMARIA PROMEDIO	MULTIPLICADOR PROMEDIO
	PROMEDIO	VELOCIDAD			
2005	34.1	-17.9	10.0	28.3	4.5
I	33,5	-18,9	8,3	26,0	6,0
II	33,0	-17,5	9,8	27,1	4,6
III	39,0	-21,2	9,6	31,2	5,9
IV	31,1	-14,4	12,2	28,6	1,9
2006	18.6	-1.6	16.7	17.2	1.2
I	24,9	-7,9	15,1	24,4	0,4
II	19,1	-3,4	15,0	17,6	1,3
III	14,3	4,9	19,8	13,2	1,0
IV	17,0	0,0	17,0	14,7	1,9

1/ Con respecto a similar período del año anterior.

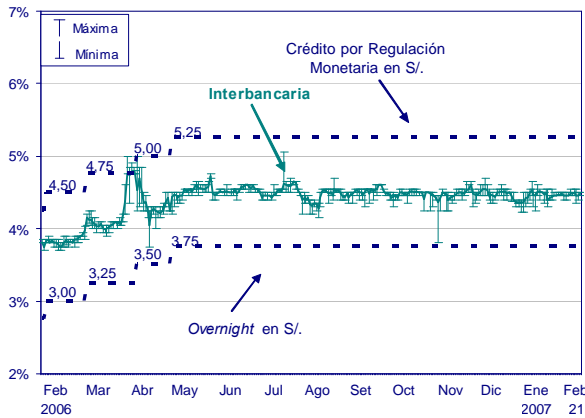
INFORME MENSUAL Y SEMANAL

Tasa de interés interbancaria promedio al 21 de febrero: 4,47 por ciento

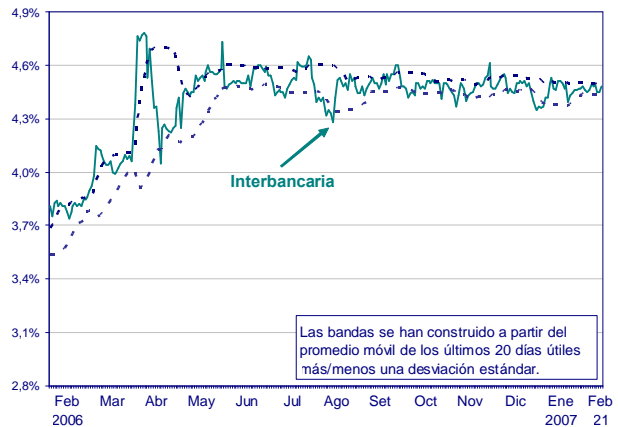
Al 21 de febrero, la tasa interbancaria en moneda nacional promedio mensual se ubicó en 4,47 por ciento, similar a la de enero. Del 14 al 21 de febrero, dicha tasa disminuyó de 4,49 a 4,48 por ciento, habiendo fluctuado en el periodo entre 4,45 y 4,50 por ciento.

	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
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	4,51	0,04
Enero 2007	4,47	0,06
Febrero 21	4,47	0,02

Tasas de Interés en Moneda Nacional
(Febrero 2006 - Febrero 2007)



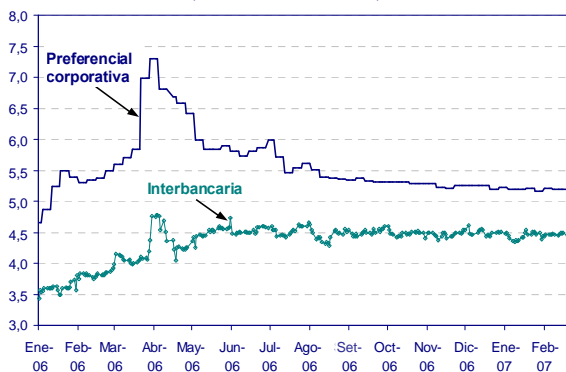
Tasa de Interés Interbancaria en Moneda Nacional
(Febrero 2006 - Febrero 2007)



Tasa de interés corporativa en soles se mantuvo en 5,20 por ciento

En el período comprendido entre el **14 y 21 de febrero**, el promedio diario de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles se mantuvo en 5,20 por ciento, mientras que esta tasa en dólares lo hizo en 6,08 por ciento.

TASA DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL
(Al 21 de febrero de 2007)



TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA
(Al 21 de febrero de 2007)



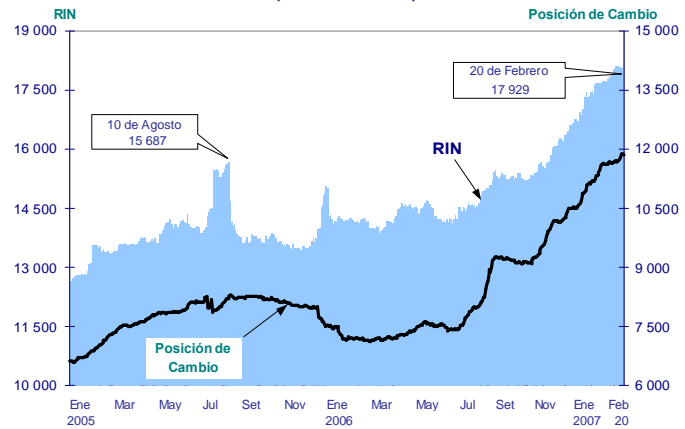
Operaciones monetarias

Entre el **15 y el 21 de febrero de 2007**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i) subastas de CDBCRP por S/. 454,4 millones promedio diario a plazos de 1 día, 1 semana, 3 meses, 1 año, 2 años y 3 años a una tasa de interés promedio entre 4,36 y 5,92 por ciento; ii) compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 170 millones, a un tipo de cambio promedio de S/. 3,188 por dólar; iii) ventas al Tesoro Público por US\$ 45 millones; y iv) depósitos *overnight* en moneda nacional por S/. 375,6 millones.

Reservas internacionales en US\$ 17 929 millones al 20 de febrero

Al **20 de febrero**, las RIN alcanzaron los US\$ 17 929 millones, aumentando US\$ 80 millones con relación a las registradas al cierre de enero. El incremento en el saldo de las RIN se debió principalmente a las operaciones cambiarias del BCRP por US\$ 210 millones, la mayor valuación de otros valores por US\$ 31 millones, los depósitos del sistema financiero por US\$ 25 millones y el mayor rendimiento de las inversiones por US\$ 9 millones. Ello fue atenuado por la disminución de los depósitos del sector público por US\$ 143 millones y por la venta de moneda extranjera para el cumplimiento del compromiso de la deuda pública externa por US\$ 60 millones.

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP
Enero 2005 - Febrero 2007
(Millones de US\$)

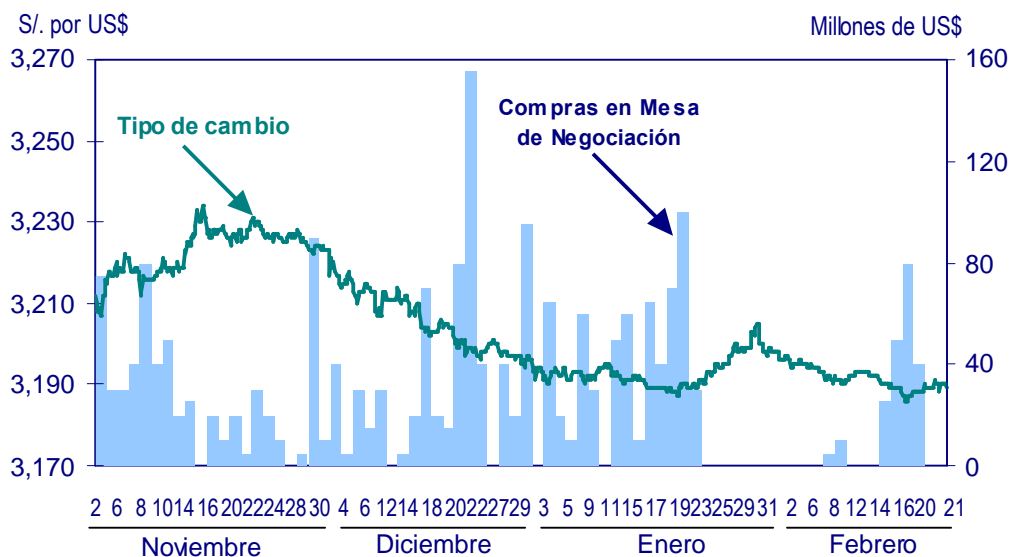


Al 20 de febrero, la **Posición de Cambio del BCRP** se ubicó en US\$ 11 860 millones, mostrando un aumento de US\$ 183 millones con relación al cierre de enero.

Tipo de cambio en S/. 3,190 por dólar

Del 14 al 21 de febrero, el tipo de cambio interbancario promedio venta se mantuvo en S/. 3,190, habiendo registrado una disminución dentro de la semana hasta S/. 3,187. Con este resultado, en lo que va del mes el Nuevo Sol se apreció en 0,3 por ciento. En los primeros 21 días de febrero el Banco Central intervino en el mercado cambiario mediante la compra de US\$ 210 millones en la Mesa de Negociación.

Tipo de cambio y compras netas en Mesa de Negociación
(Noviembre 2006 - Febrero 2007)



Emisión primaria al 15 de febrero de 2007

El saldo de la **emisión primaria** al 15 de febrero (S/.13 154 millones) se incrementó en 1,8 por ciento (S/. 227 millones) con respecto al cierre de enero. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 19,7 por ciento (17,2 por ciento en enero).

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\$ 90 millones ó S/. 287 millones); así como, los menores depósitos tanto del sector público (S/. 396 millones), cuanto *overnight* del sistema financiero (S/. 72 millones). Por el contrario, la emisión primaria se contrajo por las colocaciones netas de Certificados de Depósitos BCRP (S/. 629 millones) y la venta de dólares al sector público (US\$ 15 millones ó S/. 48 millones).

Producto Bruto Interno creció en 8,9 por ciento en diciembre

El PBI creció **8,9 por ciento en diciembre**, acumulando un aumento de 8,0 por ciento en el año 2006.

En diciembre, al igual que en meses anteriores, el mayor dinamismo se registró en los sectores no primarios, en particular, en manufactura no primaria y construcción. Entre los sectores primarios, destacó la industria procesadora de recursos primarios, la producción agropecuaria y el mejor desempeño de la pesca que atenuaron la menor producción del sector minería.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Diciembre		Enero - Diciembre	
	2005	2006	2005	2006
Agropecuario	8,6	4,1	4,8	7,2
Agrícola	8,0	4,7	4,0	7,7
Pecuario	9,8	3,5	6,6	6,6
Pesca	-24,7	30,6	1,2	2,7
Minería e hidrocarburos	15,1	-7,3	8,1	1,0
Minería metálica	16,1	-9,1	7,4	0,5
Hidrocarburos	11,3	11,6	23,4	5,7
Manufactura	3,0	11,9	6,5	6,6
Procesadores de recursos primarios	-5,1	15,3	2,1	2,1
Manufactura no primaria	5,2	11,2	7,7	7,7
Electricidad y agua	6,0	8,0	5,3	6,9
Construcción	14,1	8,1	8,4	14,7
Comercio	2,8	13,0	5,2	12,1
Otros servicios	9,5	9,3	6,3	8,2
<u>VALOR AGREGADO BRUTO</u>	<u>7,7</u>	<u>8,6</u>	<u>6,2</u>	<u>8,2</u>
Impuestos a los productos y a los derechos de importación	2,5	11,7	8,5	6,3
<u>PBI GLOBAL</u>	<u>7,2</u>	<u>8,9</u>	<u>6,4</u>	<u>8,0</u>
VAB Primario	7,2	2,1	5,4	4,0
VAB No Primario	7,9	10,1	6,5	9,3
Indicador de demanda interna	4,9	14,5	5,5	10,4

El **sector agropecuario** creció 4,1 por ciento en el mes, por el incremento de la producción de mango al adelantarse la producción en Piura ante el incremento de las temperaturas; alfalfa, por mayor demanda como forraje para la ganadería lechera en Arequipa y Puno; caña de azúcar por la reactivación de Pucalá, paralizada el año anterior, por mejoras en el molino de Casa Grande y por adelantos en la edad de corte de la caña en San Jacinto. En el subsector pecuario, se registró una mayor producción de carne de ave asociada a mayores expectativas de ventas por fiestas de fin de año.

El **sector pesca** incrementó su actividad en 30,6 por ciento por el mayor desembarque de anchoveta, atenuado por los menores desembarques de pota para la elaboración de productos congelados.

El sector **minería e hidrocarburos** redujo su actividad en 7,3 por ciento debido principalmente a la menor producción de oro, que cayó 26,2 por ciento por la menor extracción de Yanacocha, parcialmente atenuada por la mayor producción de zinc, cuya producción se incrementó en 18,2 por ciento.

El **sector manufacturero** creció 11,9 por ciento, reflejando la mayor producción tanto de la manufactura de procesamiento de recursos primarios (15,3 por ciento), como de la producción de la manufactura no primaria (11,2 por ciento).

Al interior de la **manufactura no primaria**, crecieron en diciembre, 32 de los 39 grupos industriales, registrándose los mayores incrementos en:

- **Manufacturas diversas (38,1 por ciento)**, que contribuyó con 1,0 punto porcentual al crecimiento de la manufactura no primaria, por una mayor demanda de artículos de bisutería y fósforos.
- **Madera y muebles (30,0 por ciento)**, que contribuyó también con 1,0 punto porcentual al crecimiento, por una mayor demanda interna incentivada por mayores promociones.
- **Productos metálicos (17,4 por ciento)**, que explicó 1,0 punto porcentual del crecimiento, debido a la mayor demanda de envases metálicos para conservas y productos lácteos y de estructuras metálicas en los sectores minería, energía, construcción y comercio.
- **Materiales para la construcción (20,7 por ciento)**, que explicó 0,8 puntos porcentuales del crecimiento, por una mayor producción de mayólicas.
- **Plaguicidas, abonos, compuestos plásticos (65,3 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
- **Productos de tocador y limpieza (35,4 por ciento)**, que aportó 0,8 puntos porcentuales al crecimiento, por la mayor demanda de jabón, la diversificación de productos de tocador y detergentes.
- **Maquinaria eléctrica (35,6 por ciento)**, que contribuyó con 0,7 puntos porcentuales al crecimiento, por la mayor demanda de tableros eléctricos y el reinicio de operaciones de una importante empresa productora de cables eléctricos.
- **Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas (16,8 por ciento)** que contribuyó con 0,6 puntos porcentuales al crecimiento, principalmente por la mayor producción en las líneas de jugos de fruta respondiendo a un incremento en la demanda.

- **Cerveza y malta (19,6 por ciento)**, que aportó 0,5 puntos porcentuales al crecimiento, por incorporación de nuevos productos y renovación de sus canales de ventas.
- **Explosivos, esencias naturales y químicas (19,3 por ciento)**, que sumó 0,5 puntos porcentuales al crecimiento, por una mayor demanda de explosivos por parte del sector minero y de esencias para gaseosas.
- **Industria del hierro y acero (11,8 por ciento)**, que aportó 0,5 puntos porcentuales al crecimiento, por una mayor demanda del sector construcción y mayores exportaciones de barras de molino, destinadas a la minería.

CIU	Diciembre 2006	
	Var. %	Contrib. % 1/
Manufacturas diversas	38,1	1,0
Madera y muebles	30,0	1,0
Productos metálicos	17,4	1,0
Materiales para la construcción	20,7	0,8
Plaguicidas, abonos, compuestos plásticos	65,3	0,8
Productos de tocador y limpieza	35,4	0,8
Maquinaria eléctrica	35,6	0,7
Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alc	16,8	0,6
Cerveza y malta	19,6	0,5
Explosivos, esencias naturales y químicas	19,3	0,5
Industria del hierro y acero	11,8	0,5
Subtotal	24,2	8,2
Total	11,2	

1/ Contribución porcentual al crecimiento de la manufactura no primaria.

Fuente: Ministerio de la Producción.

Por su parte, la **manufactura de procesamiento de recursos primarios** reflejó la mayor producción de harina y aceite de pescado.

El **sector construcción**, aumentó 8,1 por ciento, lo que reflejó en el crecimiento de 9,9 por ciento del consumo interno de cemento, el cual estuvo vinculado al incremento en 17,8 por ciento de los créditos hipotecarios. Contribuyó al crecimiento del sector la mayor ejecución de obras de autoconstrucción y de oficinas.

Perspectivas para enero 2007

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

- La extracción de anchoveta, según datos de IMARPE, crecerá 3,0 por ciento.
- Aumento de 12,0 por ciento de los despachos locales de cemento, excluyendo los destinados al proceso productivo de Yanacocha, según Asocem.
- Crecimiento de 9,4 por ciento de la producción de electricidad, de acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES).

Superávit económico de enero 2007: S/. 1 428 millones

En enero las operaciones del gobierno central registraron un superávit económico de S/. 1 428 millones, monto inferior en S/. 59 millones al resultado obtenido en similar mes del año 2006. El resultado primario fue positivo en S/. 1 858 millones, aunque inferior en S/. 106 millones al registrado en enero de 2006 (S/. 1 964 millones), debido al mayor crecimiento de los gastos no financieros (12 por ciento) frente a la evolución de los ingresos corrientes (6 por ciento en términos reales) y los menores ingresos de capital (90 por ciento).

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de Nuevos Soles)

	2006	2006	2007	Var % real		
	Ene	Dic	Ene	1 mes	12 meses	Acum.12m
1. INGRESOS CORRIENTES	4 327	4 409	4 601	4,4	5,6	23,1
2. GASTOS NO FINANCIEROS	2 441	6 289	2 752	-56,2	12,0	10,4
A. CORRIENTES	2 354	4 661	2 660	-42,9	12,3	9,0
B. CAPITAL	88	1 628	92	-94,3	4,3	20,7
3. INGRESOS DE CAPITAL	78	40	8	-79,4	-89,5	-26,3
4. RESULTADO PRIMARIO	1 964	-1 840	1 858			
5. INTERESES	476	449	429	-4,4	-10,5	4,0
6. RESULTADO ECONÓMICO	1 487	-2 289	1 428			
7. FINANCIAMIENTO	-1 487	2 289	-1 428			
1. Financiamiento Externo	- 97	761	- 75			
A. Desembolsos	10	1 178	48			
B. Amortizaciones	- 107	- 417	- 122			
2. Financiamiento Interno	-1 394	1 472	-1 357			
3. Privatización	4	57	3			

Este resultado económico superavitario se reflejó en una contracción de los requerimientos de financiamiento tanto interno (- S/. 1 357 millones) cuanto externo (- S/. 75 millones ó US\$ 24 millones).

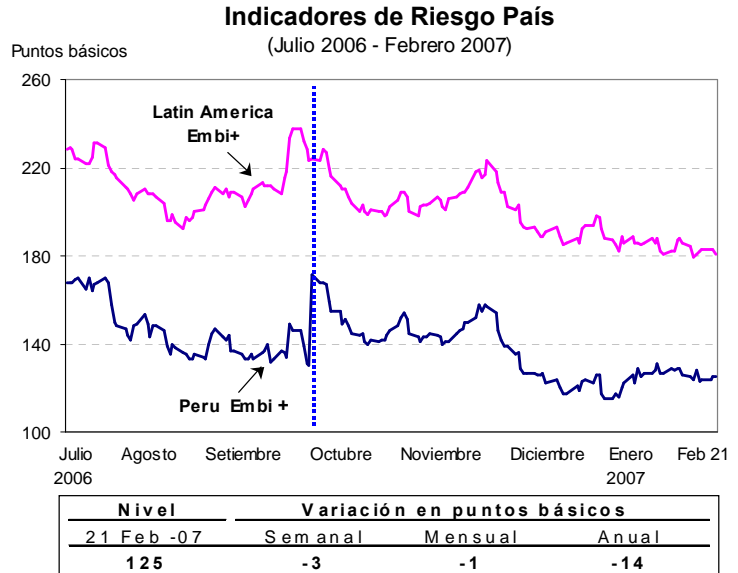
En enero **los ingresos corrientes** del gobierno central (S/. 4 601 millones) registraron un crecimiento de 6 por ciento en términos reales respecto a similar mes del año 2006, lo que se explicó por la evolución del Impuesto a la Renta (18 por ciento) y por el Impuesto General a las Ventas -IGV- (14 por ciento).

En enero, **el gasto no financiero** (S/. 2 752 millones) creció 12 por ciento en términos reales respecto a similar mes del 2006. Por grupo de gasto, el incremento se explicó principalmente por el aumento del gasto corriente no financiero (S/. 306 millones). Por rubro de gasto, las transferencias aumentaron en 25 por ciento en términos reales, las remuneraciones en 6 por ciento, mientras que los bienes y servicios disminuyeron en 1 por ciento.

Mercados Internacionales

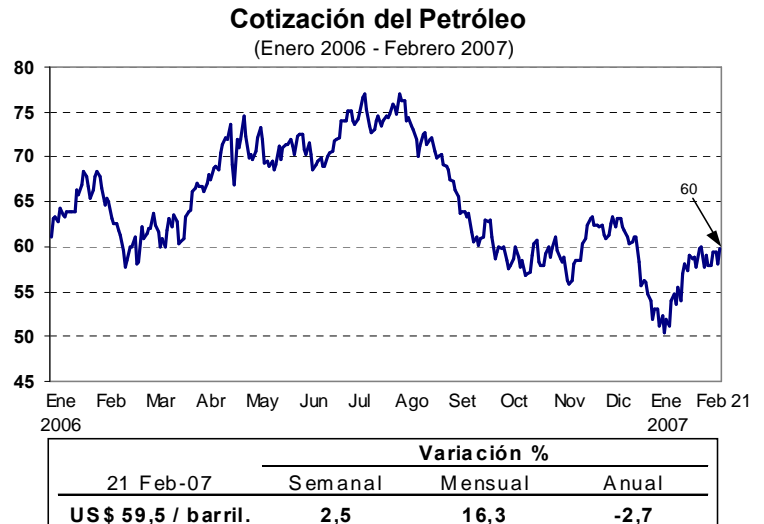
Riesgo País se ubica en 125 puntos básicos

Del 14 al 21 de febrero, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBI+ Perú** disminuyó de 128 a 125 puntos básicos, continuando con la tendencia de los *spreads* de la región. Esta evolución refleja la continua entrada de nuevos fondos al mercado de bonos emergentes, atraídos por la mejora de los fundamentos de la mayoría de las economías emergentes. Asimismo, el menor *spread* de Perú estuvo influenciado por el anuncio de una operación de canje de deuda externa y de recompra –el remanente de los bonos Brady y el bono global 2012– hasta por US\$ 3,6 mil millones.



Cotización del petróleo se incrementa a US\$ 59,7 por barril

El precio del **petróleo WTI** se incrementó 2,5 por ciento a US\$ 59,5 por barril entre el 14 y el 21 de febrero. Este aumento se explicó por las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente, la interrupción temporal de transporte de crudo a través del sistema de tuberías en la costa este de Estados Unidos y los temores en la reducción de la producción de crudo de Nigeria luego de los mayores ataques por parte de la milicia nigeriana a la infraestructura petrolífera de ese país.



Asimismo, el Departamento de Energía de Estados Unidos reporta que los inventarios de combustible y destilados –categoría que incluye el diesel y *heating oil*– han disminuido en la última semana. Sin embargo, el pronóstico de un clima menos frío en el hemisferio norte evitó una mayor alza en la cotización.

Del 14 al 21 de febrero, la cotización del **oro** disminuyó 0,8 por ciento a US\$ 663,2 por onza troy, debido a la volatilidad del dólar, lo cual disminuyó el atractivo del oro como reserva de valor frente a activos denominados en dólares. Asimismo, los *traders* registraron mayores ventas del metal precioso después de que la Comisión de Comercio de Futuros de *Commodities* de Estados Unidos mostrara que los fondos de cobertura y otros especuladores incrementaron sus posiciones largas especulativas en los futuros del oro, durante la semana que finalizó el día 13 de febrero.



De otro lado, la caída en el precio del metal precioso se vio atenuada por el alza en el precio del petróleo, y niveles de inflación por encima de lo esperado en Estados Unidos.

En similar período, el precio del **cobre** mostró una ligera caída de 0,1 por ciento a US\$ 2,55 por libra. Esta evolución responde a las mayores expectativas de que la oferta superaría la demanda tras declaraciones de aceleración de inversiones en el sector minero y el reporte de mayor superávit de oferta (270 mil TM) entre enero y diciembre de 2006 por parte del International Copper Study Group (ICSG).

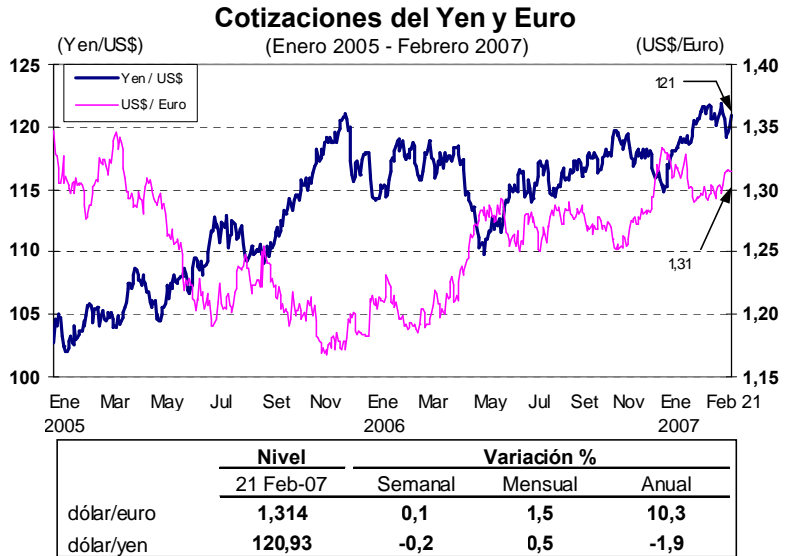


Entre el 14 y el 21 de febrero el precio del **zinc** aumentó 0,4 por ciento a US\$ 1,47 por libra, explicada en parte por los menores inventarios en la Bolsa de Metales de Londres que se redujeron en 0,5 por ciento al pasar de 97 mil a 96 600 TM. Sin embargo, esta alza fue atenuada por la menor actividad registrada en Asia luego del feriado chino de una semana.



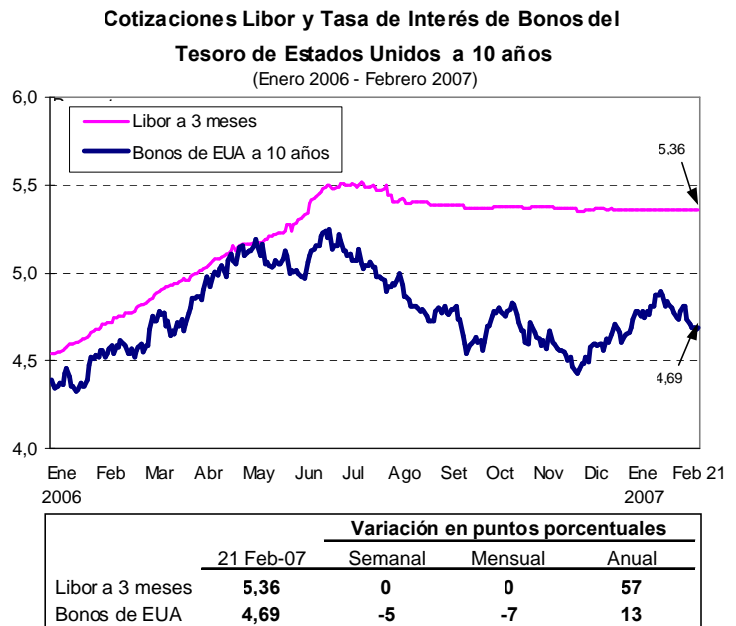
Dólar se deprecia frente al euro

En el periodo de análisis, el **dólar** registró una depreciación de 0,1 por ciento frente al **euro** y una apreciación de 0,2 por ciento respecto al **yen**. En Asia, el Banco de Japón elevó su tasa en 25 puntos básicos a 0,5 por ciento, el máximo de una década, incentivado por el resultado del crecimiento económico de 4,8 por ciento anualizado durante el cuarto trimestre de 2006. Sin embargo, el comunicado emitido por esta institución dio señales de un sesgo menos restrictivo en el futuro (no habrían elevaciones sucesivas, sino ajustes graduales).



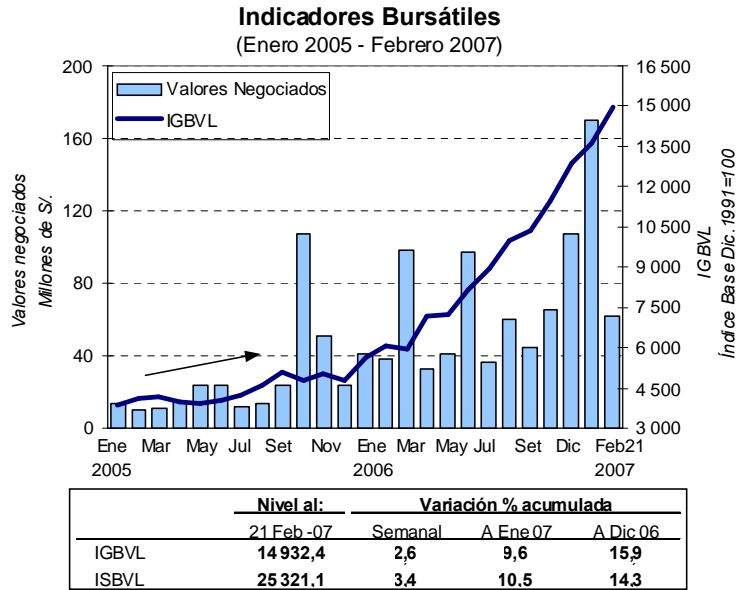
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuye a 4,69 por ciento.

Entre el 14 y el 21 de febrero, la tasa **Libor a 3 meses** se mantuvo en 5,36 por ciento y el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** disminuyó de 4,74 a 4,69 por ciento debido a la sorpresiva caída en la producción industrial de Estados Unidos, a los indicadores negativos de actividad –el dato de construcciones iniciales de viviendas de enero cayó más de lo esperado– y de empleo –las peticiones iniciales de subsidio por desempleo aumentaron más de lo esperado–.



Bolsa de Valores de Lima se incrementa en 9,6 por ciento al 21 de febrero

Al 21 de febrero, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se incrementaron en 9,6 y 10,5 por ciento, respectivamente. Los índices de la BVL se vieron influenciados por los resultados positivos de los estados financieros del cuarto trimestre de 2006 de las empresas bancarias, mineras y relacionadas con el sector construcción, los cuales animaron a los inversionistas a tomar posiciones. Asimismo, las acciones mineras se vieron favorecidas tras el aumento de los precios de los metales básicos, principalmente el zinc y estaño.



En lo que va del año, los índices bursátiles acumulan ganancias de 15,9 y 14,3 por ciento, respectivamente.

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

	15 Febrero						16 Febrero					
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	923,5						644,2					
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)	100,0	150,0	101,0	120,0	150,0	110,0	100,0	100,0	17,0	164,0	100,0	
Propuestas recibidas	219,0	303,5	141,0	120,0	225,0	110,0	179,0	222,0	42,0	164,0	150,0	
Plazo de vencimiento	3 a.	1 a.	3 m.	1 s.	1 d.	1 d.	2 a.	1 a.	3 m.	1 s.	1 d.	
Tasas de interés: Mínima	5,90	5,23	4,81	4,55	4,26	4,34	5,61	5,25	4,91	4,58	4,38	
Máxima	5,93	5,23	4,95	4,55	4,45	4,41	5,63	5,25	4,95	4,60	4,40	
Promedio	5,92	5,23	4,88	4,55	4,37	4,38	5,62	5,25	4,94	4,59	4,38	
Saldo							11 586,4					
Próximo vencimiento de CDBCRP (22 de febrero del 2007)												
Vencimientos de CDBCRP del 22 al 23 de febrero del 2007												
ii. Subasta de compra temporal de valores												
Propuestas recibidas												
Plazo de vencimiento												
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio												
Saldo												
iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)												
Propuestas recibidas												
Plazo de vencimiento												
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio												
Saldo												
Próximo vencimiento de CDRBCRP (13 de diciembre de 2006)												
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	<u>159,4</u>						<u>255,0</u>					
i. Compras (millones de US\$)	50,0						80,0					
Tipo de cambio promedio	3,1880						3,1870					
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												
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	351,9						418,2					
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)	0,0048%						0,0058%					
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)												
Tasa de interés	5,25%						5,25%					
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional												
Tasa de interés	5,25%						5,25%					
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	<u>18,5</u>						<u>121,8</u>					
Tasa de interés	3,75%						3,75%					
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	333,4						296,4					
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 729,6						1 722,5					
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,2						7,1					
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	409,7						402,6					
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,7						1,7					
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP												
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	<u>445,7</u>						<u>419,0</u>					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,45/4,50/4,48						4,45/4,55/4,50					
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	<u>29,0</u>						<u>6,0</u>					
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	5,55/5,55/5,55						5,50/5,55/5,53					
c. Total mercado secundario de CDBCRP	<u>5,0</u>						<u>18,0</u>					
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)							6,0/4,92					
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)												
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)												
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	14 Febrero						15 Febrero					
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	-23,7						37,3					
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	-47,0						-8,1					
a. Mercado spot con el público	<u>-22,6</u>						<u>50,4</u>					
i. Compras	80,9						148,7					
ii. (-) Ventas	103,5						98,2					
b. Compras forward al público (con y sin entrega)	<u>33,3</u>						<u>-54,7</u>					
i. Pactadas	156,4						79,5					
ii. (-) Vencidas	123,1						134,1					
c. Ventas forward al público (con y sin entrega)	<u>10,0</u>						<u>-100,0</u>					
i. Pactadas	59,7						6,2					
ii. (-) Vencidas	49,8						106,2					
d. Operaciones cambiarias interbancarias												
i. Al contado	124,0						154,0					
ii. A futuro	20,0						40,0					
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	<u>-71,8</u>						<u>-35,1</u>					
i. Compras	41,0						95,0					
ii. (-) Ventas	112,8						130,1					
f. Operaciones netas con otras instituciones financieras	<u>-26,0</u>						<u>-51,4</u>					
g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera												
Tasa de interés												
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,189						3,188					
(*) Datos preliminares												

Nota

d. = día(s)
s. = semana(s)
m. = mes(es)
a. = año(s)

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (Millions S/.)			
	19 Febrero	20 Febrero	21 Febrero
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	603,6	728,5	539,4
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones			
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>			
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>	<u>65,0</u> <u>100,0</u>	<u>500,0</u>	<u>395,0</u>
Propuestas recibidas	65,0 170,0	544,0	398,0
Plazo de vencimiento	1 s. 1 d.	1 d.	1 d.
Tasas de interés: Mínima	4,56 4,34	4,41	4,49
Máxima	4,60 4,38	4,53	4,53
Promedio	4,59 4,36	4,48	4,49
Saldo	11 636,4	11 836,4	11 707,4
Próximo vencimiento de CDBCRP (22 de febrero del 2007)			515,0
Vencimientos de CDBCRP del 22 al 23 de febrero del 2007			679,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de valores</u>			
Propuestas recibidas			
Plazo de vencimiento			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			
Saldo			
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajustable del BCR (CDRBCRP)</u>			
Propuestas recibidas			
Plazo de vencimiento			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			
Saldo			
Próximo vencimiento de CDRBCRP (13 de diciembre de 2006)			
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>127,5</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>	40,0		
Tipo de cambio promedio	3,1885		
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>	45,0		
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	466,1	228,5	144,4
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones			
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</u>			
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0048%	0,0048%	0,0048%
b. <u>Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</u>			
Tasa de interés	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%
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>101,0</u>	<u>85,3</u>	<u>49,0</u>
Tasa de interés	3,75%	3,75%	3,75%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	365,1	143,2	95,4
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 709,3	1 697,0	1 683,6
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,1	7,1	7,0
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	389,5	377,2	363,7
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,6	1,6	1,5
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP			
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>397,2</u>	<u>440,1</u>	<u>471,3</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,35/4,55/4,45	4,40/4,50/4,45	4,45/4,50/4,48
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	<u>14,4</u>	<u>8,0</u>	<u>4,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	5,50/5,55/5,50	5,55/5,55/5,55	5,50/5,50/5,50
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>40,8</u>	<u>66,5</u>	<u>14,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)			
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)			
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)			3,0/5,55
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	16 Febrero	19 Febrero	20 Febrero
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	-36,3	-20,3	-13,8
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	-40,1	-23,5	0,9
a. <u>Mercado spot con el público</u>	<u>32,9</u>	<u>13,3</u>	<u>31,1</u>
i. Compras	128,2	90,9	109,1
ii. (-) Ventas	95,3	77,6	78,0
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega)</u>	<u>75,7</u>	<u>-3,1</u>	<u>138,4</u>
i. Pactadas	117,1	13,1	235,0
ii. (-) Vencidas	41,5	16,2	96,6
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega)</u>	<u>71,9</u>	<u>-6,3</u>	<u>153,1</u>
i. Pactadas	84,4	1,4	266,4
ii. (-) Vencidas	12,5	7,7	113,3
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias</u>			
i. Al contado	89,5	48,3	136,7
ii. A futuro	0,0	20,0	13,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</u>	<u>-11,2</u>	<u>-12,1</u>	<u>11,0</u>
i. Compras	11,1	0,4	93,0
ii. (-) Ventas	22,4	12,5	82,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-90,8</u>	<u>-33,2</u>	<u>-24,5</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>			
Tasa de interés			
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,187	3,188	3,190
(*) Datos preliminares			

Nota

d. = día(s)

s. = semana(s)

m. = mes(es)

a. = año(s)

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

		Dic.05 (a)	Dic.06 (b)	14-Feb (1)	21-Feb (2)	Variaciones respecto a		
						Semana (2)/(1)	Dic.06 (2)/(b)	Dic.05 (2)/(a)
TIPOS DE CAMBIO								
AMERICA								
BRASIL	Real	2,337	2,135	2,087	2,077	-0,4%	-2,7%	-11,1%
ARGENTINA	Peso	3,045	3,088	3,105	3,123	0,6%	1,1%	2,5%
MEXICO	Peso	10,624	10,797	10,917	10,991	0,7%	1,8%	3,5%
CHILE	Peso	514,1	532,1	539,9	538,6	-0,3%	1,2%	4,8%
COLOMBIA	Peso	2 285	2 237	2 216	2 217	0,0%	-0,9%	-3,0%
VENEZUELA	Bolívar	2 145	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	0,0%
PERU	N. Sol (Venta)	3,429	3,197	3,190	3,189	0,0%	-0,3%	-7,0%
EUROPA								
EURO	US\$ por Euro	1,185	1,320	1,313	1,314	0,1%	-0,5%	10,9%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,721	1,959	1,962	1,954	-0,4%	-0,2%	13,5%
TURQUIA	Lira	1,350	1,415	1,387	1,383	-0,3%	-2,3%	2,4%
ASIA								
JAPON	Yen	117,92	119,01	120,71	120,93	0,2%	1,6%	2,6%
HONG KONG	HK Dólar	7,753	7,778	7,814	7,814	0,0%	0,5%	0,8%
SINGAPUR	SG Dólar	1,663	1,534	1,537	1,534	-0,2%	0,0%	-7,8%
COREA	Won	1 007	930	938	938	0,0%	0,9%	-6,9%
MALASIA	Ringgit	3,78	3,53	3,50	3,49	-0,1%	-1,0%	-7,6%
CHINA	Yuan	8,068	7,807	7,759	7,750	-0,1%	-0,7%	-3,9%
COTIZACIONES								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	517,60	635,00	668,40	663,20	-0,8%	4,4%	28,1%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	8,91	12,83	14,03	13,96	-0,5%	8,8%	56,7%
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,08	2,85	2,55	2,55	-0,1%	-10,7%	22,5%
	Futuro a 15 meses	1,73	2,81	2,46	2,46	0,3%	-12,4%	42,5%
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,87	1,96	1,46	1,47	0,4%	-25,3%	68,9%
	Futuro a 15 meses	0,80	1,73	1,32	1,38	4,6%	-20,0%	72,6%
PETRÓLEO	Residual 6 (\$/B)	51,25	45,10	42,95	43,10	0,3%	-4,4%	-15,9%
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	61,04	61,05	58,00	59,47	2,5%	-2,6%	-2,6%
PETR. WTI	Dic.06 Bolsa de NY	64,01	66,79	62,17	63,87	2,7%	-4,4%	-0,2%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	800	1 075	1 210	1 210	0,0%	12,6%	51,3%
TASAS DE INTERÉS								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	251	109	109	103	-6	-6	-148
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	192	90	91	63	-28	-27	-129
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)*	85	59	94	92	-2	33	7
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)*	314	207	158	164	6	-43	-150
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)*	267	104	115	116	1	12	-151
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs)*	298	193	138	148	10	-45	-150
SPR. EMBI + 4/	PER. (pbs) *	206	118	128	125	-3	7	-81
	ARG. (pbs) *	504	216	205	207	2	-9	-297
	BRA. (pbs) *	311	192	181	179	-2	-13	-132
	TUR. (pbs) *	223	207	212	214	2	7	-9
	Eco. Emerg. (pbs)*	245	169	168	168	0	-1	-77
LIBOR 3M*		4,54	5,36	5,36	5,36	0	0	82
Bonos del Tesoro Americano (2 años)*		4,40	4,81	4,87	4,84	-3	3	44
Bonos del Tesoro Americano (10 años)*		4,39	4,70	4,74	4,69	-5	-1	30
ÍNDICES DE BOLSA								
AMERICA								
E.E.U.U.	Dow Jones	10 717,5	12 463,2	12 741,9	12 738,4	0,0%	2,2%	18,9%
	Nasdaq Comp.	2 205,3	2 415,3	2 488,4	2 518,4	1,2%	4,3%	14,2%
BRASIL	Bovespa	33 455,9	44 473,7	45 995,6	46 090,2	0,2%	3,6%	37,8%
ARGENTINA	Merval	1 543,3	2 090,5	2 129,9	2 203,2	3,4%	5,4%	42,8%
MEXICO	IPC	17 802,7	26 448,3	28 539,7	28 716,0	0,6%	8,6%	61,3%
CHILE	IGP	9 206,1	12 376,0	13 962,1	13 311,5	-4,7%	7,6%	44,6%
COLOMBIA	IGBC	9 513,3	11 161,1	10 896,4	10 666,1	-2,1%	-4,4%	12,1%
VENEZUELA	IBC	20 394,8	52 233,7	49 465,3	49 077,8	-0,8%	-6,0%	140,6%
PERU	Ind. Gral.	4 802,3	12 884,2	14 549,7	14 935,5	2,7%	15,9%	211,0%
PERU	Ind. Selectivo	7 681,1	22 159,3	24 494,8	25 329,2	3,4%	14,3%	229,8%
EUROPA								
ALEMANIA	DAX	5 408,3	6 596,9	6 961,2	6 941,7	-0,3%	5,2%	28,4%
FRANCIA	CAC 40	4 715,2	5 541,8	5 725,8	5 694,6	-0,5%	2,8%	20,8%
REINO UNIDO	FTSE 100	5 618,8	6 220,8	6 421,2	6 357,1	-1,0%	2,2%	13,1%
TURQUIA	XU100	39 777,7	39 117,5	43 256,3	42 888,6	-0,9%	9,6%	7,8%
ASIA								
JAPON	Nikkei 225	16 111,4	17 225,8	17 752,6	17 913,2	0,9%	4,0%	11,2%
HONG KONG	Hang Seng	14 876,4	19 964,7	20 209,9	20 651,4	2,2%	3,4%	38,8%
SINGAPUR	Straits Times	2 347,3	2 985,8	3 182,2	3 293,6	3,5%	10,3%	40,3%
COREA	Seul Comp.	1 379,4	1 434,5	1 436,1	1 451,4	1,1%	1,2%	5,2%
TAILANDIA	SET	713,7	679,8	697,8	692,4	-0,8%	1,8%	-3,0%
CHINA	Shanghai C.	1 161,1	2 675,5	2 905,1	2 998,5	3,2%	12,1%	158,3%

* 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					2007								
	DIC.	Mar	Jun.	Set.	Oct.	Nov.	Dic	31 Ene.	Ene	15 Feb.	16 Feb.	19 Feb.	20 Feb.	21 Feb.	Feb	
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES									Var.						Var.	
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	7 450	7 257	7 525	9 139	9 782	10 426	11 086	11 677	591	11 797	11 875	11 874	11 860		183	
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	14 097	14 472	14 415	15 172	15 672	16 473	17 275	17 849	575	18 101	18 044	18 050	17 929		80	
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	4 165	5 129	4 731	3 675	3 511	3 643	3 481	3 538	57	3 731	3 619	3 580	3 562		25	
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	4 076	4 964	4 543	3 522	3 297	3 423	3 312	3 345	33	3 492	3 370	3 340	3 299		-46	
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	33	99	118	75	141	145	92	119	27	149	161	152	176		57	
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	57	67	70	78	73	75	77	73	-3	91	89	88	87		14	
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP *</i>	2 533	2 129	2 208	2 408	2 443	2 478	2 778	2 708	-69	2 615	2 612	2 658	2 565		-143	
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mills. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.						Acum.	
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	-581	0	2	-34	577	460	645	0	560	50	80	-5	0	0	149	
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	-345	0	3	166	696	610	695	0	610	50	80	40	0	0	210	
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	-237	0	0	-200	-120	-150	-50	0	-50	0	0	-45	0	0	-60	
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.						Prom.	
Compra interbancario / <i>Interbank</i>	Promedio / <i>Average</i>	3,423	3,356	3,262	3,247	3,237	3,222	3,204	3,196	3,192	3,188	3,186	3,187	3,189	3,189	3,190
Apertura / <i>Opening</i>	3,427	3,350	3,266	3,249	3,240	3,223	3,207	3,198	3,193	3,189	3,187	3,187	3,189	3,191	3,192	
Mediodía / <i>Midday</i>	3,425	3,361	3,265	3,249	3,238	3,223	3,206	3,198	3,193	3,189	3,187	3,188	3,189	3,190	3,191	
Cierre / <i>Close</i>	3,424	3,371	3,265	3,249	3,238	3,223	3,206	3,198	3,193	3,188	3,188	3,190	3,190	3,189	3,192	
Promedio / <i>Average</i>	3,426	3,342	3,266	3,249	3,238	3,223	3,206	3,198	3,193	3,189	3,187	3,188	3,190	3,190	3,191	
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	3,423	3,356	3,263	3,247	3,237	3,222	3,205	3,198	3,192	3,188	3,186	3,187	3,188	3,189	3,191
Venta / <i>Ask</i>	3,425	3,358	3,265	3,248	3,238	3,223	3,206	3,199	3,193	3,189	3,187	3,188	3,189	3,189	3,191	
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>	109,1	106,5	106,2	107,0	106,3	107,1	107,7		106,7							
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS																
Moneda nacional / Domestic currency																
Emisión Primaria (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	13,1	0,8	2,3	0,9	0,8	2,6	15,7	-6,8	-6,8							
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	25,7	24,2	16,0	13,9	13,5	15,6	18,3	18,8	18,8							
Oferta monetaria (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	5,3	2,1	0,9	0,7	1,9	3,7	12,4									
Money Supply (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	19,5	8,8	2,5	7,8	8,6	10,6	18,0									
Crédito sector privado (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	7,0	1,3	2,1	2,4	3,4	3,9	3,1									
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	34,8	39,2	38,8	36,0	35,8	33,9	29,0									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	-0,7	5,9	1,9	0,0	1,1	4,2	1,0	10,5	10,5	-0,1	-0,3	-0,2				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	1,0	1,2	1,2	1,2	1,1	0,9	0,9	1,3	1,3	1,7	1,6	1,6				
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/.) / <i>Banks' current account (balance)</i>	312	275	229	260	259	263	305	82	291	333	296	365	143	95		
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>	4 738	6 685	7 847	9 700	9 872	10 470	10 172	10 607	10 607	10 211	10 109	10 019	10 071	n.d.	14,21	
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S/.) / <i>CDBCRP balance (Millions of S/.)</i>	7 676	5 491	3 796	4 776	6 307	6 986	8 066	10 736	10 736	11 314	11 586	11 636	11 836	11 707		
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S/.) / <i>CDBCRP balance (Millions of S/.)</i>	1 202	1 197	700	670	670	670	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S/.) / <i>repos (Balance millions of S/.)</i>	2 850	3 050	2 092	264	0	40	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	TAMN / <i>Average lending rates in domestic currency</i>	23,63	24,28	24,34	23,89	23,42	23,14	23,08	23,97	23,73	23,48	23,36	23,51	23,68	23,59	23,58
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	13,93	14,60	14,92	14,68	14,55	14,13	13,79	14,18	14,04	14,08	14,11	14,03	14,22	n.d.	14,21	
Interbancaria / <i>Interbank</i>	3,34	4,12	4,53	4,51	4,50	4,48	4,51	4,43	4,47	4,48	4,50	4,45	4,45	4,48	4,47	
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	4,37	5,92	5,80	5,34	5,25	5,25	5,23	5,16	5,19	5,20	5,20	5,20	5,20	5,20	5,20	
Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	3,25	4,56	4,88	4,76	s.m.	4,50	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts **</i>	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	5,25	5,25	
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	4,72	4,86	4,95	5,23	5,14	5,20	5,12	5,15	5,15	5,24	5,22	5,22	5,21	5,22	5,22	
Moneda extranjera / Foreign currency																
Crédito sector privado (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	-0,2	2,5	2,0	0,8	0,3	1,2	-2,3									
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	5,0	1,9	2,6	6,0	6,2	5,5	3,2									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	7,5	2,8	2,9	-0,7	2,1	-0,3	2,4	-1,0	-1,0	2,4	1,9	1,6				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0,4	0,1	0,3	0,3	0,3	0,1	0,3	0,2	0,2	2,9	2,7	2,7				
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>	10,41	10,62	10,55	10,64	10,73	10,72	10,80	10,69	10,72	10,67	10,66	10,65	10,66	10,67	10,68	
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	9,37	9,73	9,70	9,94	10,03	10,06	10,05	10,00	10,01	10,01	10,03	9,99	9,99	n.d.	10,00	
Interbancaria / <i>Interbank</i>	4,19	4,25	4,80	5,24	5,28	5,34	5,37	5,54	5,48	5,55	5,53	5,50	5,55	5,50	5,54	
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	5,51	5,85	6,00	6,13	6,10	6,10	6,09	6,09	6,08	6,08	6,08	6,08	6,08	6,08	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.	
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	-4,6	-2,6	13,1	3,8	2,9	7,4	12,2	0,5	5,8	0,3	-0,2	0,6	0,3	1,6	9,6	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	-4,9	-2,4	13,1	2,9	0,8	7,1	12,1	0,6	3,5	0,6	-0,4	0,5	0,5	2,1	10,5	
Monto negociado en acciones (Mill. S/.) - Prom. diario	23,7	98,1	97,4	44,7	40,6	65,5	107,1	39,8	169,8	57,2	59,9	47,6	56,5	87,8	61,8	
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)																
Inflación mensual / <i>Monthly</i>	0,42	0,46	-0,13	0,03	0,04	-0,28	0,03			0,01						
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>	1,49	2,50	1,83	1,99	1,89	1,54	1,14			0,64						
GOBIERNO CENTRAL (Mills. S/.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S/.)																
Resultado primario / <i>Primary balance</i>	-2 451	1 154	833	345	605	688	-2 165									
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	3 674	4 364	3 993	3 989	4 255	4 282	4 387									
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	6 173	3 231	3 185	3 660	3 658	3 604	6 587									
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)																
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	924	455	775	958	633	819	1 077									
Exportaciones / <i>Exports</i>	1 975	1 742	2 047	2 192	2 035	2 163	2 510									
Importaciones / <i>Imports</i>	1 051	1 287	1 271	1 234	1 403	1 344	1 433									
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT																
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth (12 months)</i>	7,2	11,6	7,6	7,9	9,7	6,9	8,9									
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.						Prom.	
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	4,49	4,92	5,38	5,39	5,37	5,37	5,36	5,36	5,36	5,36	5,36	5,36	5,36	5,36	5,36	
Dow Jones (Var. %) / <i>(% change)</i>	-0,82	1,07	-1,74	2,62	3,44	1,17	1,97	0,79	1,27	0,18	0,02	s.m.	0,15	-0,38	0,92	
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	4,37	4,72	5,10	4,												