



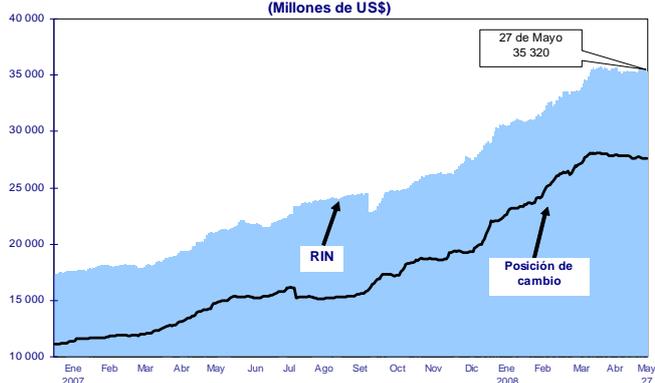
Indicadores

- RIN en US\$ 35 320 millones al 27 de mayo
- Tasa de interés interbancaria en 5,54 por ciento al 28 de mayo
- Tipo de cambio al 28 de mayo en S/. 2,867
- Superávit económico de S/. 3 805 millones en abril
- Riesgo país en 157 pbs al 28 de mayo
- Bolsa de Valores disminuyó 1,9 por ciento al 28 de mayo

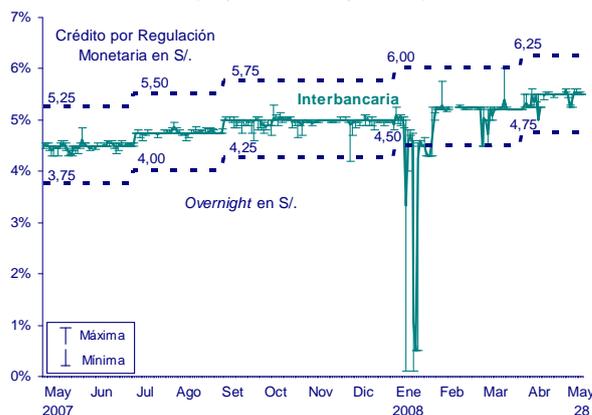
Contenido

INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2008	x
PBI creció 9,3 por ciento en el primer trimestre de 2008	x
Balanza de pagos registra un déficit de 2,2 por ciento del PBI	xiii
Operaciones del SPNF alcanza un superávit de 4,5 por ciento del PBI	xiv
INFORME MENSUAL Y SEMANAL	xvii
Tasa de interés interbancaria al 28 de mayo: 5,54 por ciento	xvii
Tasa de interés corporativa en nuevos soles disminuyó a 6,18 por ciento	xvii
Reservas internacionales en US\$ 35 320 millones al 27 de mayo	xviii
Tipo de cambio en S/. 2,867 por dólar	xviii
Emisión primaria al 22 de mayo de 2008	xviii
Liquidez y crédito al Sector Privado al 30 de abril	xix
Evolución del Crédito al Sector Privado	xix
Superávit económico de S/. 3 805 millones en abril de 2008	xx
Riesgo País se ubica en 157 puntos básicos	xxii
Bolsa de Valores de Lima disminuye 1,9 por ciento al 28 de mayo de 2008	xxiv

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP
Enero 2007 - Mayo 2008
(Millones de US\$)



Tasas de Interés en Moneda Nacional
(Mayo 2007 - Mayo 2008)



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

- (30/05) 1:00 p.m. Resumen Informativo Semanal N° 22-2008
- Nota de Estudios N° 29: Actividad Económica - Marzo 2008
- Encuentro Económico - Región Piura 2008
- Comunicado: Banco Central de Reserva del Perú invoca respeto al orden jurídico
- Se amplía la lista de participantes en las subastas de Certificados de Depósito con negociación restringida
- Nota Informativa del Programa Monetario - Mayo 2008: BCRP mantiene la tasa de interés de referencia en 5,50%
- XXVI Encuentro de Economistas del BCRP - Convocatoria
- Nota de Estudios N° 27: Balanza Comercial - Marzo 2008

INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2008

PBI creció 9,3 por ciento en el primer trimestre de 2008

La actividad económica continuó el ciclo expansivo con una tasa de crecimiento de 9,3 por ciento en el primer trimestre. La demanda interna continuó creciendo a tasas de dos dígitos (10,8 por ciento), resaltando en este trimestre la aceleración del gasto público (en particular de la inversión pública) y el mantenimiento de un alto ritmo de crecimiento del consumo e inversión privada.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (Variaciones porcentuales reales)

	2 007					2 008
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
DEMANDA GLOBAL (1+2)	9,9	9,9	12,3	10,2	10,6	11,1
1. Demanda Interna	11,4	10,9	13,0	11,3	11,6	10,8
a. Consumo Privado	8,3	8,1	8,0	8,9	8,3	8,4
b. Consumo Público	3,7	5,1	3,3	6,6	4,8	6,3
c. Inversión Privada	19,2	24,0	29,5	20,1	23,2	18,6
d. Inversión Pública	-3,1	12,6	18,3	31,7	19,7	76,2
2. Exportaciones	2,5	4,3	9,2	5,2	5,4	13,0
OFERTA GLOBAL (3+4)	9,9	9,9	12,3	10,2	10,6	11,1
3. Producto Bruto Interno	8,8	8,5	8,9	9,7	9,0	9,3
4. Importaciones	15,6	17,7	30,3	12,5	18,8	20,0
Memo: Gasto Público	2,4	6,7	6,9	14,6	8,5	18,6

Durante el primer trimestre de 2008, el crecimiento del **consumo privado** continuó reflejando factores como el mayor poder adquisitivo de la población y aumento del empleo. Asimismo, el mayor acceso al crédito y el clima de confianza de los consumidores en la situación económica del país contribuyeron también a sostener las altas tasas de crecimiento del consumo.

El mayor poder adquisitivo de los diferentes segmentos de la población y las facilidades para acceder al crédito se reflejan a su vez en una mayor demanda de bienes de consumo duraderos y no duraderos. Al respecto, destaca el crecimiento de 74,7 por ciento en las ventas de vehículos familiares nuevos, de 19 por ciento en las ventas de electrodomésticos y el incremento de 41,7 y 43,6 por ciento de las importaciones de bienes de consumo duradero y no duradero, respectivamente.

Por su parte **la inversión privada** creció 18,6 por ciento en el primer trimestre gracias a un entorno de crecimiento sostenido, menor percepción de riesgo por parte de los inversionistas y mejora de ingresos de la población, lo que a su vez se tradujo en la ejecución de numerosos proyectos residenciales y no residenciales.

Entre los proyectos mas importantes se encuentran los proyectos mineros de oro y cobre Cerro Corona, que realiza Gold Fields; y de cobre Tía María, perteneciente Southern. Asimismo resaltan la construcción de la Planta de Licuefacción en Pampa Melchorita para la exportación de gas natural; además de diversos proyectos ejecutados en el sector manufactura, agricultura, transportes y comunicaciones.

Por su parte, **la inversión pública** creció 76,2 por ciento en el primer trimestre. Este aumento correspondió principalmente a mayores gastos de las empresas públicas y de los gobiernos regionales y locales, así como de los Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento; Ministerio de Transportes y Comunicaciones; Ministerio de Agricultura; Ministerio de Educación y el sector Electricidad.

El **consumo público** aumentó 6,3 por ciento en el primer trimestre, como consecuencia de las mayores compras de bienes y servicios, en 7,5 por ciento, por mayores gastos del Ministerio de Defensa, Salud, Educación y gobiernos regionales.

En lo relativo al volumen de **exportaciones**, éstas crecieron 13,0 por ciento en el primer trimestre, como consecuencia de mayores exportaciones de productos tradicionales, principalmente aceite de pescado y productos mineros; y no tradicionales (19,3 por ciento), como agropecuarios, químicos, textiles y metal mecánicos.

Las **importaciones** aumentaron 20,0 por ciento durante el primer trimestre del año respecto a similar período del año anterior. Este incremento refleja el alto crecimiento de la demanda interna y correspondió a las mayores importaciones de bienes de consumo (42,7 por ciento), de capital (40,2 por ciento) y de materias primas para la industria (56,0 por ciento).

Sectores productivos

Durante el primer trimestre, los **sectores no primarios** crecieron 10,2 por ciento, entre los que destacaron el mayor crecimiento del sector construcción (18,7 por ciento) y de la manufactura no primaria (9,6 por ciento). Los **sectores primarios** crecieron 5,2 por ciento, reflejando el comportamiento positivo de la industria procesadora de recursos primarios (12,1 por ciento) y la minería (6,2 por ciento).

PRODUCTO BRUTO INTERNO						
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo período del año anterior)						
	2007				Año	2008
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
Agropecuario	8,3	2,2	-1,8	4,8	3,1	2,2
Agrícola	7,2	1,3	-4,6	6,2	2,1	2,2
Pecuario	9,9	4,3	1,9	3,2	4,7	2,3
Pesca	16,7	5,9	-3,1	6,1	6,9	0,0
Minería e hidrocarburos	-1,6	-1,9	4,5	7,4	2,1	6,2
Minería metálica	-2,7	-2,9	5,5	6,7	1,7	6,6
Hidrocarburos	10,6	5,8	0,6	9,7	6,5	2,0
Manufactura	9,2	12,2	10,4	10,7	10,6	10,0
Procesadores de recursos primarios	-1,1	3,2	-3,3	-1,2	-0,5	12,1
Manufactura no primaria	11,2	14,3	13,0	13,2	12,9	9,6
Electricidad y agua	8,1	9,7	8,0	7,8	8,4	9,2
Construcción	8,9	20,0	17,7	19,0	16,5	18,7
Comercio	13,0	7,2	12,4	10,2	10,5	10,6
Otros servicios	9,0	9,3	9,2	9,8	9,3	9,0
<u>PBI GLOBAL</u>	8,8	8,5	8,9	9,7	9,0	9,3
Primario	3,3	1,3	0,2	4,6	2,3	5,2
No Primario	10,2	10,4	11,2	11,2	10,8	10,2

El **sector agropecuario** creció 2,2 por ciento debido a una mayor producción orientada a la industria y la exportación (2,3 por ciento) así como al dinamismo de la actividad pecuaria, en especial de carnes de ave y leche orientados a satisfacer una mayor demanda interna. Al interior de la producción destinada a la industria y la exportación destacaron las mayores cosechas de mango, espárrago, maíz amarillo duro, café y caña de azúcar. Por su parte la producción para el mercado interno se redujo en 1,1 por ciento como resultado de un retraso de cosechas de frutales (aceituna, manzana y limón); y menores cosechas de yuca.

En el primer trimestre, la **actividad pesquera** se ha mantenido en los mismos niveles de igual período del año anterior, debido a que la menor extracción de anchoveta (-10,7 por ciento), que reflejó el menor número de días efectivos de pesca de este recurso en la región sur del litoral, fue compensado por los mayores desembarques para la pesca de consumo humano (1,1 por ciento)

ante una mayor presencia de bonito y caballa para los componentes de consumo humano en estado fresco y conservas.

El **sector minería e hidrocarburos** se expandió 6,2 por ciento, debido a la mayor extracción de cobre que creció 12,7 por ciento (con un aporte de 3,2 puntos porcentuales al crecimiento del sector) asociada a la entrada en operación de Cerro Verde; a la producción de zinc que creció 7,5 por ciento debido a la mayor extracción de Compañía Minera Milpo en su yacimiento Cerro Lindo de Ica y Antamina en Ancash, así como a la producción de oro que creció 3,0 por ciento explicado por la mayor extracción de Yanacocha. Asimismo el sector hidrocarburos creció 2,0 por ciento gracias a la mayor producción de gas natural, contrarrestando así la caída en la producción de petróleo por la menor extracción de Pluspetrol por mantenimientos programados en el lote 88 y por problemas con las comunidades nativas en los lotes IAB y 8 en Loreto.

En la **actividad de la industria procesadora de recursos primarios** se registró un crecimiento de 12,1 por ciento asociado a la mayor actividad de la refinación de metales no ferrosos, principalmente por la mayor producción de ánodos de cobre por parte de Southern. Adicionalmente, se registró una mayor producción de zinc refinado por parte de Votorantin Metais Cajamarquilla por ampliación de capacidad instalada; de la mayor producción de la refinación de petróleo, por la mayor actividad de Petroperú; de conservas y productos congelados de pescado por la mayor disponibilidad de jurel y caballa; de productos cárnicos por una mayor demanda interna y de azúcar por una mayor disponibilidad de caña. Este resultado fue atenuado ligeramente por una menor producción de harina y aceite ante una menor extracción de anchoveta.

Sectores no primarios crecieron 10,2 por ciento en el primer trimestre

La producción de la **manufactura no primaria** aumentó 9,6 por ciento, reflejando un dinamismo casi generalizado en la mayoría de los grupos industriales, entre los cuales destacan minerales no metálicos; alimentos y bebidas; productos metálicos, maquinaria y equipo; productos químicos, caucho y plásticos y la industria de hierro y acero. Sin embargo, este resultado fue parcialmente atenuado por la menor producción de textil, cuero y calzado y manufacturas diversas.

Los grupos que más contribuyeron al crecimiento de la manufactura no primaria fueron:

- minerales no metálicos (aporte de 2,4 puntos), destacando la mayor producción de vidrio, por mayor demanda de envases para cerveza.
- alimentos y bebidas (con un aporte de 2,3 puntos), por mayor demanda de conservas, cerveza, bebidas gaseosas y productos lácteos.
- productos metálicos, maquinaria y equipo (aporte de 1,9 puntos), por mayor demanda de estructuras para el sector construcción y de una mayor producción de ensamblaje de buses.
- productos químicos, caucho y plásticos (aporte de 1,8 puntos), por la mayor producción de sustancias químicas básicas asociada a una mayor demanda de gases industriales, así como de explosivos, esencias naturales y químicas por mayor demanda de explosivos para el sector minero.
- industria del hierro y acero (aporte de 0,8 puntos), por la mayor demanda de fierro de construcción y productos planos para el sector metal mecánico.

El **sector construcción** creció 18,7 por ciento durante el primer trimestre del año, manteniendo así la evolución favorable de los últimos trimestres. El sector creció producto de la mayor edificación de viviendas, oficinas, locales comerciales e industriales; y la ejecución de proyectos mineros y energéticos. Muestra de este crecimiento es el aumento total de créditos hipotecarios (23,6 por ciento durante el primer trimestre), los despachos locales de cemento (14,4 por ciento), y varios indicadores del sector que presentaron tasas de crecimiento de 2 dígitos, entre los que destacan la mayor fabricación de productos ligados a la autoconstrucción, como barnices convencionales (38,3 por ciento), esmaltes convencionales (13,2 por ciento) y pinturas látex (27,6 por ciento).

Balanza de pagos registra un déficit de 2,2 por ciento del PBI

La **cuenta corriente de la balanza de pagos** registró un déficit de US\$ 655 millones luego de siete trimestres consecutivos de superávit. En términos de PBI, la cuenta corriente pasó de un superávit de 0,4 por ciento del PBI en el primer trimestre del 2007 a un déficit de 2,2 por ciento del PBI en el primer trimestre del 2008. Ello obedeció en parte al aumento de 48,8 por ciento de las importaciones en un contexto de crecimiento de la demanda interna y a las mayores utilidades generadas por las empresas con participación extranjera.

BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	92	368	500	544	1 505	- 655
1. Balanza comercial	1 539	2 245	2 300	2 273	8 356	1 473
a. Exportaciones	5 747	6 741	7 594	7 874	27 956	7 735
b. Importaciones	- 4 208	- 4 497	- 5 294	- 5 601	- 19 599	- 6 261
2. Servicios	- 231	- 283	- 186	- 228	- 928	- 312
a. Exportaciones	714	756	949	923	3 343	939
b. Importaciones	- 945	- 1 039	- 1 135	- 1 151	- 4 270	- 1 251
3. Renta de factores	- 1 772	- 2 192	- 2 251	- 2 203	- 8 418	- 2 464
a. Privado	- 1 619	- 2 075	- 2 206	- 2 086	- 7 985	- 2 481
b. Público	- 154	- 117	- 45	- 117	- 433	17
4. Transferencias corrientes	557	599	637	702	2 495	647
del cual: Remesas del exterior	476	509	542	604	2 131	561
II. CUENTA FINANCIERA	1 151	2 358	712	4 337	8 558	5 348
1. Sector privado	1 818	1 826	2 430	2 927	9 002	4 485
2. Sector público	- 470	- 272	- 59	- 1 672	- 2 473	- 1 474
3. Capitales de corto plazo	- 197	804	- 1 659	3 082	2 030	2 337
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	44	0	0	23	67	24
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 210	365	- 195	- 436	- 476	447
V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP	1 077	3 092	1 017	4 469	9 654	5 164
(V = I + II + III + IV)						
1. Variación del saldo de RIN	1 152	3 101	1 299	4 861	10 414	5 888
2. Efecto valuación y monetización de oro	76	9	282	393	760	723

Balanza comercial

La **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 1 473 millones en el primer trimestre, equivalente a 4,8 por ciento del PBI.

Las **exportaciones** en el primer trimestre fueron US\$ 7 735 millones, lo que representó un aumento nominal de 34,6 por ciento. Las exportaciones tradicionales aumentaron 35,9 por ciento, principalmente por las mayores ventas de cobre, oro e hidrocarburos. Las exportaciones no tradicionales se incrementaron en 30,3 por ciento, impulsadas principalmente por el aumento de las ventas de productos agropecuarios y textiles.

Las **importaciones** fueron US\$ 6 261 millones, observando un crecimiento de 48,8 por ciento. Destacaron las importaciones de materias primas y bienes de capital para la industria que se incrementaron en 38,3 y 29,5 por ciento, respectivamente. Por su parte, las importaciones de alimentos registraron un incremento de 60,8 por ciento, sobresaliendo las compras de trigo (97,8 por ciento) y soya (65,6 por ciento).

Servicios

El déficit por **servicios** fue de US\$ 312 millones en el primer trimestre, mayor en US\$ 81 millones respecto a la del mismo período del 2007. **Los ingresos** fueron de US\$ 939 millones (aumento de 34,9 por ciento) debido principalmente a mayores ingresos por viajes, seguros y reaseguros y transportes. **Los egresos por servicios** durante el año fueron de US\$ 1 251 millones (incremento de 32,4 por ciento). Se registró mayores egresos por servicios de transporte, en particular, fletes; viajes, por el aumento del número de visitantes peruanos al exterior; otros servicios empresariales e incremento de primas pagadas al exterior dado el aumento de los activos asegurados en país.

Renta de factores

El flujo neto de la **renta de factores** fue negativo en US\$ 2 464 millones, explicado principalmente por la renta del sector privado cuyo flujo neto fue de US\$ 2 481 millones, debido a que los egresos privados fueron de US\$ 2 625 millones, de los cuales 91,2 por ciento correspondieron a las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera. Con relación a la renta del sector público, en este trimestre se observó un superávit de US\$ 17 millones.

Transferencias corrientes

En el primer trimestre del 2008 las **transferencias corrientes** aumentaron 16,1 por ciento debido al incremento de las remesas de los peruanos residentes en el exterior (17,9 por ciento). Las remesas provenientes de Estados Unidos aumentaron en 8,4 por ciento, mientras que las provenientes de otros países se incrementaron en 26,2 por ciento.

Cuenta financiera de sector privado

En el primer trimestre el flujo de ingreso de **capitales del sector privado** fue de US\$ 4 485 millones. Este flujo estuvo compuesto principalmente por inversión directa extranjera y préstamos de largo plazo (US\$ 3 234 millones) así como por ingresos de portafolio registrados principalmente en la cuenta de otros activos y pasivos (US\$ 1 222 millones), asociado a la adquisición de títulos del mercado doméstico y la venta de títulos del exterior por parte de instituciones financieras residentes.

El flujo neto de **capitales de corto plazo** ascendió a US\$ 2 337 millones, destacando el flujo neto positivo de las empresas bancarias (US\$ 899 millones). Asimismo destacó el flujo de ingreso por adquisición de CDBCRP por parte de no residentes (US\$ 1 761 millones). Por su parte, en el sector no financiero destaca el aumento de los depósitos del sector minero en el exterior.

La deuda externa total ascendió a US\$ 35 051 millones, compuesta principalmente por deuda de mediano y largo plazo. Al primer trimestre, la deuda de corto plazo alcanzó a US\$ 9 030 millones asociado principalmente al ingreso de capitales de tipo especulativo.

Operaciones del SPNF alcanza un superávit de 4,5 por ciento del PBI

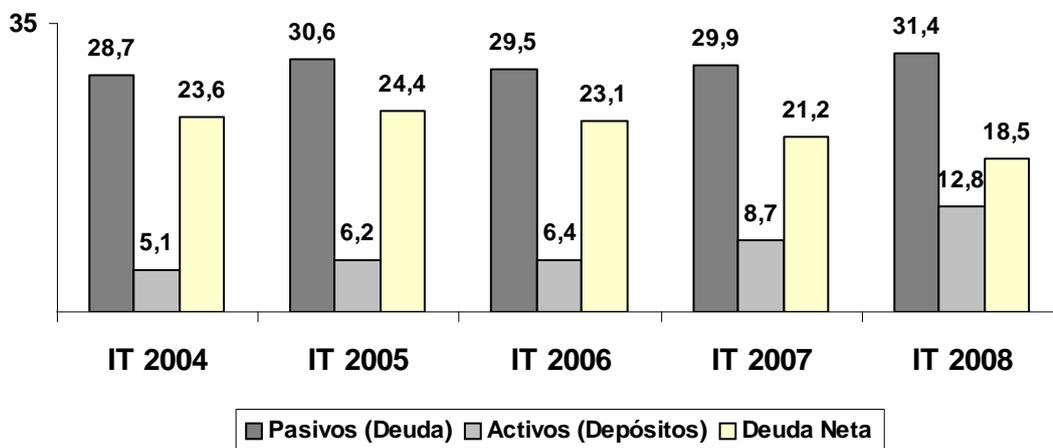
Continuando con la evolución favorable de los principales indicadores de la actividad económica, **las operaciones del SPNF generaron un superávit económico de 4,5 por ciento del PBI**, aunque menor en 0,4 de punto porcentual respecto al resultado de similar período del año anterior. La disminución del resultado económico se reflejó principalmente por las operaciones del resto del gobierno general y de las empresas estatales, que en conjunto representaron una caída de 2,3 puntos porcentuales del producto, lo cual fue atenuado parcialmente por la mejora de las operaciones del gobierno central: los ingresos corrientes aumentaron en 1,1 puntos porcentuales del producto y los gastos no financieros disminuyeron en 0,8 de punto porcentual.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2007					2008	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	20,0	22,4	19,8	19,1	20,4	21,0	20,6
Var. % real	10%	20%	12%	11%	14%	13%	14%
2. Gastos no financieros Gobierno General	13,2	13,3	16,1	19,9	15,7	14,1	15,9
Var. % real	3%	7%	8%	7%	7%	15%	9%
Corrientes	11,8	11,3	13,1	14,6	12,7	11,8	12,7
Var. % real	5%	6%	6%	1%	4%	8%	5%
Capital	1,4	2,0	3,1	5,3	3,0	2,3	3,2
Var. % real	-5%	11%	17%	29%	19%	79%	29%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Resultado primario Gobierno General	6,8	9,2	3,9	-0,6	4,7	7,0	4,8
5. Resultado primario Empresas Estatales	0,1	0,2	0,2	-0,2	0,1	-0,3	0,0
6. Resultado primario SPNF	7,0	9,4	4,1	-0,8	4,8	6,7	4,8
7. Intereses SPNF	2,1	1,5	2,0	1,6	1,8	2,1	1,8
8. Resultado económico SPNF	4,9	8,0	2,1	-2,4	3,1	4,5	3,0
9. Financiamiento	-4,9	-8,0	-2,1	2,4	-3,1	-4,5	-3,0
- Externo	-1,6	-1,0	0,3	-5,3	-1,9	-4,6	-2,7
- Interno	-3,4	-7,0	-2,8	7,7	-1,3	0,1	-0,5
- Privatización	0,1	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0	0,1

Al 31 de marzo de 2008 la **deuda pública neta** continuó con una tendencia decreciente, y en especial en el último año registró una significativa disminución al pasar de US \$ 21 170 millones en marzo de 2007 a US \$ 18 538 millones en marzo de 2008 (reducción de US\$ 2 631 millones). La reducción reflejó el incremento en los depósitos efectuados por el gobierno (generados por el superávit económico del SPNF), los cuales aumentaron en US\$ 4 130 millones, lo cual fue parcialmente atenuado por el aumento de los pasivos. En términos de porcentaje del PBI, la deuda pública neta se redujo de 21,8 a 16,1 por ciento PBI, entre marzo de 2007 y marzo de 2008.

Deuda Pública Neta (En miles de millones de US\$)



Las **operaciones del gobierno general** registraron un superávit económico de 4,8 por ciento del PBI, similar al del mismo periodo del 2007 dado que el crecimiento de los ingresos corrientes (1,0 punto porcentual del producto) fue atenuado por el aumento de los gastos no financieros (0,9 de punto porcentual).

Los **ingresos corrientes del gobierno general** en el primer trimestre del 2008 ascendieron a 20,9 por ciento del PBI, mayor en 0,9 de punto porcentual respecto a similar periodo del año anterior. De este nivel, 18,1 por ciento del PBI corresponde a ingresos corrientes del gobierno central.

En el primer trimestre, el crecimiento real de los ingresos corrientes del gobierno central (15,0 por ciento) fue explicado por la mayor recaudación de los ingresos tributarios (13,5 por ciento). Por tipo de impuesto, la recaudación por el Impuesto a la Renta y por el Impuesto General a las Ventas (IGV) registraron crecimientos de 17,4 y 15,8 por ciento, respectivamente. El aumento de estos impuestos fue parcialmente atenuado por la disminución del impuesto a las importaciones (29,4 por ciento).

En el primer trimestre de 2008 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 14,1 por ciento del PBI, con una expansión real de 15 por ciento, explicada por el crecimiento de los gastos de capital (79 por ciento), en especial por mayor formación bruta de capital de los gobiernos locales, de EsSalud y del gobierno central.

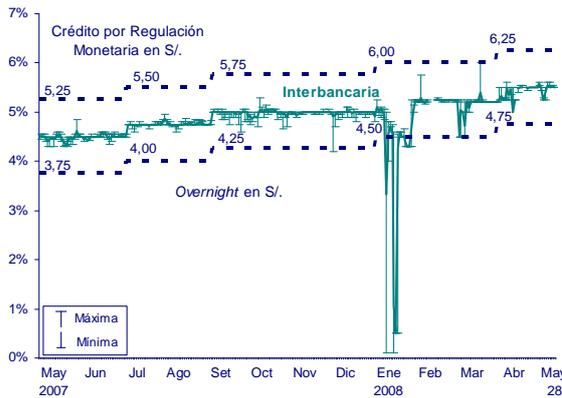
INFORME MENSUAL Y SEMANAL

Tasa de interés interbancaria al 28 de mayo: 5,54 por ciento

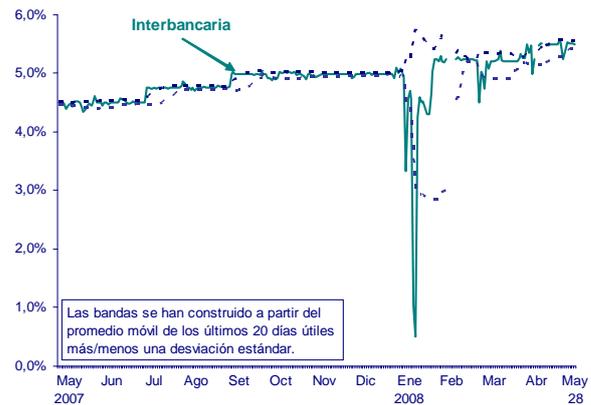
El promedio diario de la tasa interbancaria en moneda nacional al 28 de mayo se ubicó en 5,54 por ciento, mayor al promedio de abril (5,37 por ciento). Del 21 al 28 de mayo, dicha tasa registró un aumento de 5,39 a 5,50 por ciento.

Tasa interbancaria promedio (por ciento)		
	Promedio	Desviación Estándar
Diciembre 2005	3,34	0,08
Diciembre 2006	4,51	0,04
Marzo 2007	4,50	0,01
Setiembre	4,97	0,10
Noviembre	4,99	0,03
Diciembre	4,99	0,02
Enero 2008	4,44	1,24
Febrero	5,02	0,36
Marzo	5,21	0,21
Abril	5,37	0,13
Mayo 28	5,54	0,07

Tasas de Interés en Moneda Nacional (Mayo 2007 - Mayo 2008)



Tasa de Interés Interbancaria en Moneda Nacional (Mayo 2007 - Mayo 2008)



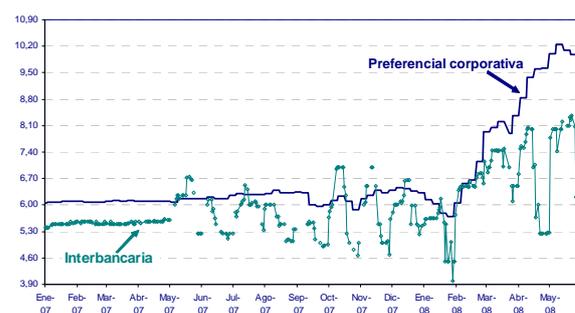
Tasa de interés corporativa en nuevos soles disminuyó a 6,18 por ciento

En el período comprendido entre el 21 y el 28 de mayo, el promedio diario de la tasa de interés corporativa a 90 días en moneda nacional disminuyó de 6,22 a 6,18 por ciento. Asimismo, esta tasa en dólares disminuyó de 10,09 a 9,99 por ciento.

TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL (Al 28 de mayo de 2008)



TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA (Al 28 de Mayo de 2008)

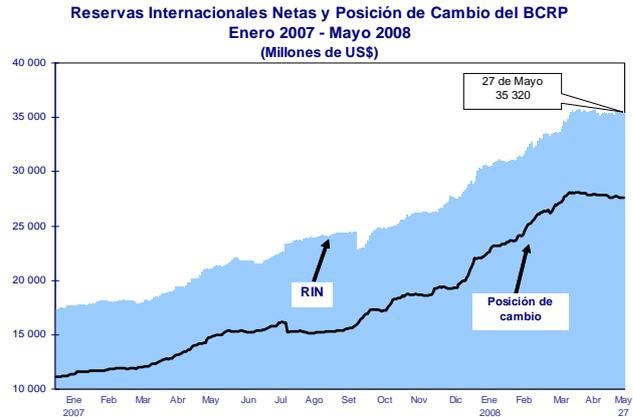


Operaciones monetarias

Entre el 22 al 28 de mayo, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i) subastas de Certificados de Depósitos del BCRP de Negociación Restringida por S/. 883,0 millones promedio diario a plazos de 1 día, 1 semana, 1 año y 18 meses, a una tasa promedio de 5,37 por ciento y alcanzaron un saldo de S/. 19 888 millones; y ii) depósitos overnight en moneda nacional por S/. 304,5 millones.

Reservas internacionales en US\$ 35 320 millones al 27 de mayo

Al **27 de mayo**, las RIN alcanzaron los US\$ **35 320** millones, monto menor en US\$ 306 millones al registrado al cierre de abril y mayor en US\$ 7 631 millones con respecto al cierre del año 2007. La caída en el saldo de las RIN se produjo por la venta de moneda extranjera para el cumplimiento del compromiso de la deuda externa por US\$ 340 millones, por los menores depósitos del sistema financiero por US\$ 138 millones y por la menor valuación de otros valores por US\$ 30 millones. Ello fue parcialmente atenuado por los mayores depósitos del sector público por US\$ 193 millones y por el mayor rendimiento de las inversiones por US\$ 20 millones.

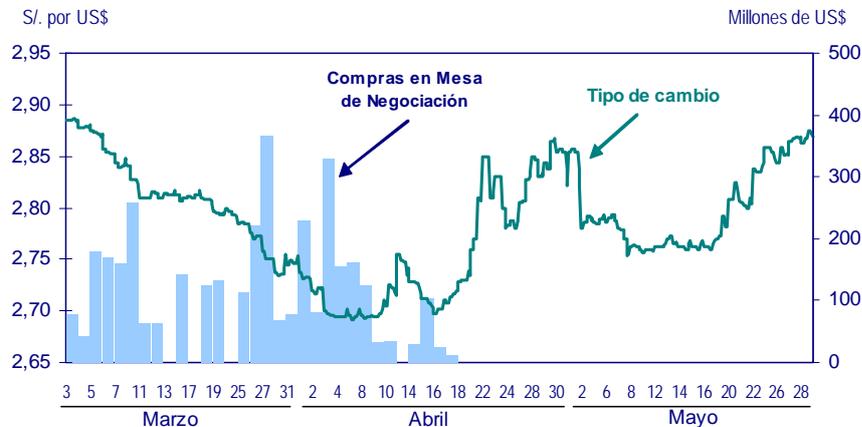


Por su parte, la Posición de Cambio del BCRP al **27 de mayo** fue de US\$ **27 578** millones, suma menor en US\$ 361 millones a la del cierre de abril.

Tipo de cambio en S/. 2,867 por dólar

Del **21 al 28 de mayo**, el tipo de cambio interbancario promedio venta aumentó de S/. 2,805 a S/. 2,867. De este modo, el Nuevo Sol se depreció en 0,52 por ciento con respecto al cierre del mes de abril. En la última semana, el BCRP no realizó compras en la Mesa de Negociación.

TIPO DE CAMBIO Y COMPRAS NETAS EN MESA DE NEGOCIACIÓN (Marzo - Mayo 2008)



Emisión primaria al 22 de mayo de 2008

El saldo de la **emisión primaria** al 22 de mayo (S/. 21 994 millones) se incrementó en 10,7 por ciento (S/. 2 118 millones) con respecto al cierre de abril. Por usos de la emisión primaria, este incremento correspondió principalmente a una mayor demanda por depósitos de las entidades financieras en el Banco Central (S/. 2 164 millones). En términos promedio, la tasa de crecimiento anual de la emisión primaria en este período fue 65,4 por ciento (60,7 por ciento en abril).

Por fuentes, las operaciones que contribuyeron al aumento de la emisión primaria fueron los vencimientos de Certificados de Depósito BCRP (S/. 2 228 millones), los vencimientos netos de Certificados de Depósito con Negociación Restringida BCRP (S/. 437 millones) y los menores depósitos de esterilización de los intermediarios financieros (S/. 171 millones). Por el contrario, la emisión primaria disminuyó por la venta de dólares al sector público (US\$ 340 millones ó S/. 945 millones).

Liquidez y crédito al Sector Privado al 30 de abril

Durante abril, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 3,5 por ciento (S/. 1 796 millones), alcanzando un saldo de S/. 53 219 millones (crecimiento anual de 55,1 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 4,4 por ciento (S/. 1 566 millones), con lo que su saldo fue de S/. 37 216 millones (crecimiento últimos doce meses de 38,6 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** aumentó en 2,3 por ciento (US\$ 286 millones), alcanzando un saldo de US\$ 12 622 millones (crecimiento anual de 10,7 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 0,7 por ciento (US\$ 109 millones), alcanzando un saldo de US\$ 15 027 millones. Con ello, la tasa de crecimiento en los últimos doce meses fue de 29,7 por ciento.

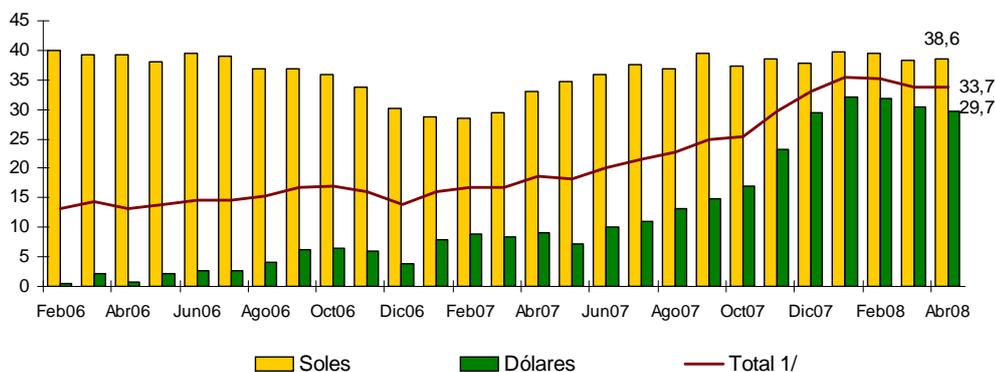
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO										
	EMISIÓN PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CRÉDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		CRÉDITO EN M/E	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
2006										
Dic.	15,7%	18,3%	10,6%	17,9%	3,3%	30,2%	1,8%	12,7%	-2,1%	3,9%
2007										
Mar.	1,3%	20,7%	2,9%	24,6%	3,1%	29,5%	1,2%	5,5%	1,7%	8,3%
Abr.	1,9%	22,7%	-1,7%	27,5%	4,1%	33,1%	3,0%	9,9%	1,3%	9,2%
May.	0,4%	25,3%	1,9%	30,3%	2,2%	34,8%	2,6%	14,0%	1,6%	7,3%
Jun.	3,0%	26,2%	2,9%	32,1%	2,8%	35,8%	-1,0%	12,6%	4,7%	10,0%
Jul.	5,3%	23,0%	4,5%	34,4%	2,9%	37,7%	2,1%	14,3%	1,3%	10,9%
Ago.	0,8%	29,5%	2,2%	36,0%	1,3%	37,0%	2,6%	16,5%	1,2%	13,1%
Set.	-1,8%	26,1%	-0,4%	34,0%	4,2%	39,6%	1,7%	17,9%	2,6%	14,9%
Oct.	4,1%	30,3%	5,8%	38,3%	1,8%	37,3%	1,7%	18,1%	2,1%	17,0%
Nov.	2,3%	29,9%	5,4%	40,4%	4,0%	38,5%	1,6%	17,2%	6,8%	23,2%
Dic.	14,3%	28,2%	5,6%	34,1%	2,9%	37,9%	2,7%	18,3%	2,9%	29,5%
2008										
Ene.	-5,9%	29,4%	1,8%	35,1%	2,2%	39,7%	-1,4%	18,1%	1,7%	32,1%
Feb.	7,2%	36,6%	6,9%	44,3%	2,4%	39,4%	-4,5%	12,6%	0,3%	31,9%
Mar.	1,6%	36,9%	5,0%	47,3%	2,2%	38,2%	0,2%	11,5%	0,6%	30,4%
Abr.	9,2%	46,7%	3,5%	55,1%	4,4%	38,6%	2,3%	10,7%	0,7%	29,7%
Memo:										
Saldos al 31 de mar. (Mill.S./o Mill.U\$S)	18 197		51 423		35 650		12 336		14 918	
Saldos al 30 de abr. (Mill.S./o Mill.U\$S)	19 876		53 219		37 216		12 622		15 027	

Evolución del Crédito al Sector Privado

En abril, el crédito al sector privado de las instituciones creadoras de liquidez aumentó en 4,4 por ciento (S/. 3 368 millones). Con ello, la tasa de crecimiento anual con relación a abril de 2007 fue 25,9 por ciento (33,7 por ciento si se considera un tipo de cambio constante).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: 2006 - 2008

(Tasas de variación anual)



1/ Tipo de cambio constante.

La tasa de expansión mensual del **crédito al sector privado en soles** fue 4,4 por ciento en abril, equivalente a un flujo mensual de S/. 1 566 millones. El crédito en soles de las empresas bancarias registró un crecimiento de 4,8 por ciento, debido especialmente a la evolución de los segmentos de créditos corporativos y de créditos de consumo, cuyas tasas de crecimiento mensual fueron respectivamente 5,9 por ciento (flujo de S/. 682 millones) y 3,3 por ciento (flujo de S/. 362 millones).

Durante los últimos 12 meses, la tasa de crecimiento del crédito al sector privado en soles fue 38,6 por ciento (flujo anual de S/. 10 363 millones), cuyo mayor aporte en términos de monto provino de las empresas bancarias (46,9 por ciento, con un flujo anual de S/. 9 232 millones). De estas últimas destacaron las colocaciones al segmento hipotecario en soles, con un crecimiento de 91,3 por ciento con respecto a abril de 2007.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento		
	Abr07	Mar08	Abr08	Mar.08/ Mar.07	Abr.08/ Abr.07	Abr.08/ Mar.08
Empresas bancarias 1/	19 684	27 603	28 916	46,1	46,9	4,8
Banca estatal	1 951	2 407	2 463	37,6	26,2	2,3
Instituciones de microfinanzas 2/	5 218	5 640	5 838	9,6	11,9	3,5
TOTAL	26 853	35 650	37 216	38,2	38,6	4,4
MEMO:						
Crédito del sistema financiero	31 953	41 710	43 475	35,6	36,1	4,2

1/ Aislado el efecto de conversión de las ex financieras CMR y Cordillera, el crecimiento anual sería 37,7%

2/ Aislado el efecto de conversión de las ex financieras CMR y Cordillera, el crecimiento anual sería 46,4%

En abril el **crédito al sector privado en dólares** tuvo un crecimiento de 0,7 por ciento (flujo de US\$ 109 millones) y 29,7 por ciento en los últimos 12 meses (flujo de US\$ 3 437 millones), lo que se explicó principalmente por los mayores créditos corporativos de las empresas bancarias (crecimiento mensual de 0,9 por ciento y un flujo de US\$ 94 millones).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	Abr07	Mar08	Abr08	Mar.08/ Mar.07	Abr.08/ Abr.07	Abr.08/ Mar.08
Empresas bancarias	10 718	14 070	14 190	33,1	32,4	0,9
Banca estatal	175	169	169	-2,2	-3,4	-
Instituciones de microfinanzas	697	678	667	-2,1	-4,3	-1,6
TOTAL	11 590	14 918	15 027	30,4	29,7	0,7
MEMO:						
Crédito del sistema financiero	14 290	17 287	17 408	22,7	21,8	0,7

Superávit económico de S/. 3 805 millones en abril de 2008

En abril las operaciones del gobierno central registraron un **superávit económico de S/. 3 805 millones, inferior en S/. 600 millones respecto al de similar mes de 2007**, por los menores ingresos corrientes (6,2 por ciento en términos reales, en especial por efecto de la menor regularización del impuesto a la renta) y el crecimiento de los gastos no financieros (7,0 por ciento). Excluidas las transferencias a otras entidades públicas, el gasto no financiero creció en 15,3 por ciento real.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de Nuevos Soles)

	ABRIL			Acumulado a Abril		
	2007	2008	Var % Real	2007	2008	Var % Real
1. INGRESOS CORRIENTES	7 964	7 881	-6,2	21 158	23 791	7,1
A. Tributarios	7 444	6 810	-13,3	18 794	20 318	3,0
B. No tributarios	519	1 071	95,4	2 364	3 473	39,9
2. GASTOS NO FINANCIEROS	3 405	3 843	7,0	12 837	13 869	2,9
A. Gasto no financiero neto de transferencias	2 516	3 060	15,3	9 284	10 907	11,9
- Gasto corriente no financiero	2 242	2 541	7,4	8 497	9 652	8,2
- Gasto de capital	274	519	79,3	788	1 256	51,3
- Formación bruta de capital	242	489	92,0	774	1 201	47,3
- Otros	33	30	n.a	14	55	278,2
B. Transferencias a otras entidades públicas	889	783	-16,6	3 552	2 962	-20,6
- Gasto corriente no financiero	837	751	-14,9	3 453	2 740	-24,4
- Gasto de capital	52	31	-42,8	99	222	111,5
3. INGRESOS DE CAPITAL	26	21	-24,3	114	114	-4,4
<u>4. RESULTADO PRIMARIO</u>	<u>4 585</u>	<u>4 059</u>		<u>8 436</u>	<u>10 037</u>	
5. INTERESES	180	254		1 716	1 906	
<u>6. RESULTADO ECONÓMICO</u>	<u>4 405</u>	<u>3 805</u>		<u>6 720</u>	<u>8 131</u>	
7. FINANCIAMIENTO	-4 405	-3 805		-6 720	-8 131	
1. Financiamiento Externo	- 185	- 9		-1 504	-4 392	
A. Desembolsos	31	129		7 595	748	
B. Amortizaciones	- 216	- 139		-9 099	-5 140	
2. Financiamiento Interno	-4 227	-3 796		-5 289	-3 762	
3. Privatizaciones y concesiones	7	1		73	23	

Fuente: MEF y SUNAT

El superávit económico del Gobierno Central en los últimos doce meses –indicador tendencial– se redujo de S/. 8 184 millones (2,3 por ciento del PBI) a S/. 7 584 millones (2,1 por ciento del PBI), entre marzo y abril de 2008. La disminución en el indicador tendencial del superávit económico del gobierno central reflejó el efecto de los menores ingresos por regularización del impuesto a la renta y de los mayores gastos no financieros de abril de 2008.

En abril los ingresos corrientes del gobierno central (S/. 7 881 millones) disminuyeron en 6,2 por ciento en términos reales respecto a similar mes de 2007. Los **ingresos tributarios** (S/. 6 810 millones) se redujeron en 13,3 por ciento en términos reales por los menores ingresos por regularización del impuesto a la renta (50,1 por ciento), lo cual fue parcialmente atenuado por el aumento del Impuesto General a las Ventas -IGV- (19,8 por ciento) y de los otros ingresos tributarios (8,9 por ciento).

El gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas (S/. 3 060 millones) aumentó en 15,3 por ciento real, correspondiendo a los gastos corrientes (S/. 2 541 millones) un crecimiento de 7,4 por ciento. Por grupo de gasto, los bienes y servicios aumentaron en 16,9 por ciento y las transferencias al sector privado lo hicieron en 9,2 por ciento, mientras que las remuneraciones disminuyeron en 0,9 por ciento. En cuanto a los gastos de capital (S/. 519 millones), éstos crecieron en 79,3 por ciento, principalmente por el aumento de la formación bruta de capital (92,0 por ciento).

Mercados Internacionales

Riesgo País se ubica en 157 puntos básicos

Del 21 al 28 de mayo, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBI+ Perú** disminuyó de 159 a 157 puntos básicos, similar al comportamiento del *spread* de la región que disminuyó de 279 a 275 puntos básicos. Esta evolución en el riesgo país se debió a que las expectativas de recesión han cedido ligeramente en Estados Unidos. Sin embargo, la crisis macroeconómica continúa teniendo efectos negativos y causando incertidumbre sobre los agentes.

Indicadores de Riesgo País

(Enero 2007 - Mayo 2008)



Nivel	Variación en puntos básicos		
	Semanal	Mensual	Anual
28 May-08	-2	-39	56

Cotización del cobre disminuye a US\$ 3,71 por libra

Del 21 al 28 de mayo, el precio del **cobre** disminuyó 2,6 por ciento a US\$ 3,71 por libra. Esta evolución responde a las expectativas de menor demanda de Estados Unidos y a los mayores inventarios en la bolsa de Metales de Londres. Sin embargo, los problemas de paralizaciones temporales en Codelco en Chile y la restricción de exportaciones de cobre concentrado en el Congo limitaron la mayor caída del precio del metal rojo.

Cotización del Cobre

(Enero 2007 - Mayo 2008)



28 May-08	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 3,71 / lb.	-2,6	2,9	11,1

En el mismo período, la cotización del **oro** disminuyó 3,1 por ciento y se ubicó en US\$ 898,9 por onza troy. Esta caída se vio influida por una toma de ganancias de los inversores luego de haber tocado precios máximos de más de un mes. La fortaleza del dólar y una caída en los precios del petróleo también llevaron a una menor cotización del oro. Sin embargo, las mayores expectativas de inflación mundial mantienen la tendencia al alza en el precio de este metal precioso.

Cotización del Oro

(Enero 2007 - Mayo 2008)

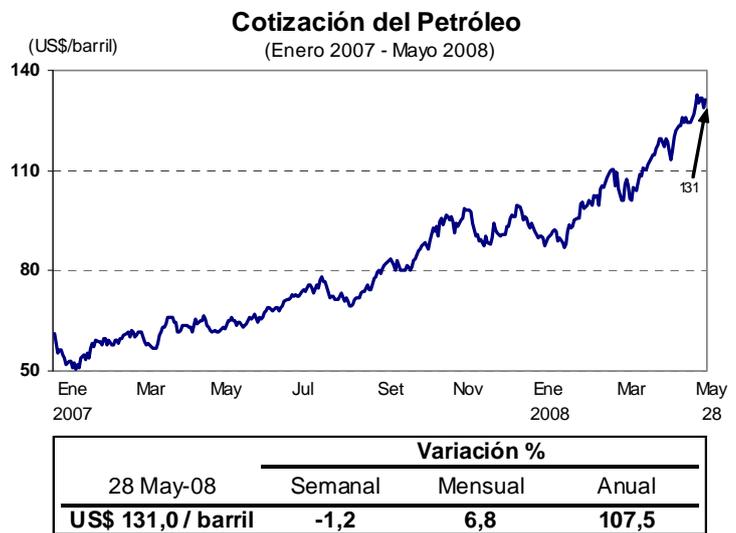


28 May-08	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 898,9 / oz tr.	-3,1	-6,0	36,6

Entre el 21 y el 28 de mayo, el precio del **zinc** disminuyó 6,3 por ciento a US\$ 0,94 por libra. La caída en el precio del zinc se debió principalmente al aumento de inventarios registrados en la Bolsa de Metales de Londres en 5,9 por ciento a 135 650 TM. La mayor probabilidad de una solución de huelga en la mina de zinc Skorpion en Namibia ha influido también en la caída de los precios del metal básico.



El precio del petróleo **WTI** disminuyó 1,2 por ciento a US\$ 131,0 por barril entre el 21 y el 28 de mayo. La caída en la cotización del crudo respondió a una toma de ganancias luego de que los precios se ubicaron por encima de los US\$ 135 el barril y al avance del dólar. Señales de que la demanda asiática podría comenzar a mermarse a medida que los países de la región recorten los subsidios a los combustibles influyó en la menor cotización, la que estuvo limitada por persistentes preocupaciones sobre el suministro tras los problemas con el bombeo en Nigeria y Noruega.



Dólar se aprecia frente al euro y al yen

Del 21 al 28 de mayo, la apreciación de 0,9 por ciento del **dólar** frente al **euro** fue explicado por datos mejores que los esperados sobre los pedidos de bienes duraderos y ventas de casas nuevas estadounidenses en abril. Estos reforzaron el punto de vista de que la FED podría dejar estables las tasas de interés. Asimismo, datos más débiles que los esperados sobre la confianza de Alemania y Francia hicieron menos probable un alza de las tasas de interés en la Eurozona.



Respecto al **yen**, el dólar se apreció 1,6 por ciento.

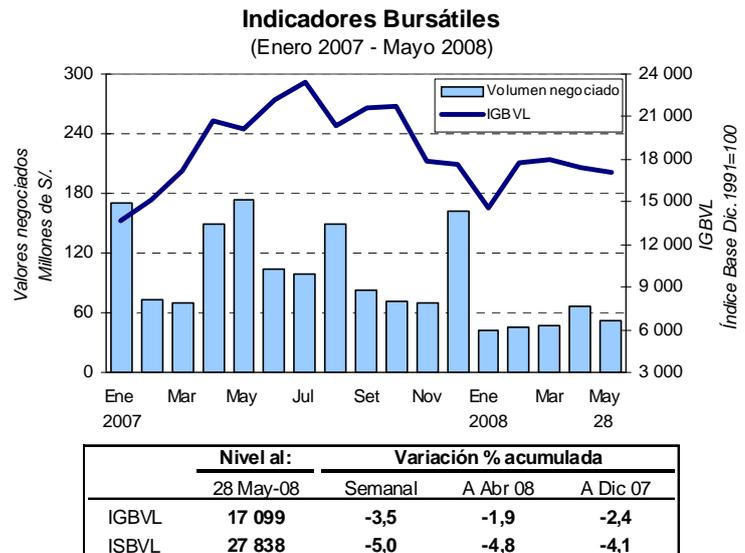
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años aumenta a 4,01 por ciento

Entre el 21 y el 28 de mayo, la tasa **Libor a 3 meses** aumentó de 2,64 a 2,65 por ciento. Asimismo, el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** aumentó de 3,81 a 4,01 por ciento. En el caso del bono del Tesoro, este aumento en el rendimiento se produjo ante las expectativas de pausa en el ciclo de recortes de tasa de interés por parte de la Reserva Federal. La preocupación por la inflación en medio de los altos costos de la energía influyó también en un mayor incremento en el rendimiento de los bonos del Tesoro.



Bolsa de Valores de Lima disminuye 1,9 por ciento al 28 de mayo de 2008

Al **28 de mayo**, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) disminuyeron 1,9 y 4,8 por ciento, respectivamente. Asimismo, durante la semana (del 21 al 28 de mayo), tanto el Índice General como el Selectivo cayeron 3,5 y 4,9 por ciento, respectivamente, afectados por la caída en los precios internacionales de los metales básicos particularmente del zinc y cobre, y por las perspectivas negativas de la economía estadounidense. Asimismo, la caída en las acciones agrarias afectadas por la demora en la subasta de acciones del Estado fue otro factor que influyó en la caída de los índices.



En lo que va del año, los índices bursátiles acumularon pérdidas por 2,4 y 4,1 por ciento, respectivamente.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (Millions S/.)						
	22 Mayo	23 Mayo	26 Mayo	27 Mayo	28 Mayo	
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCF	3 885,3	3 818,6	4 431,5	4 241,6	4 631,0	
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones						
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR						
i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)						
Propuestas recibidas	--				--	
Plazo de vencimiento						
Tasas de interés: Mínima						
Máxima						
Promedio						
Saldo	15 929,1	15 929,1	15 929,1	15 929,1	15 929,1	
Próximo vencimiento de CDBCRP (06 de junio de 2008)		892,0	892,0		892,0	
Vencimientos de CDBCRP del 29 al 30 mayo de 2008					0,0	
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						
iv. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional	--				--	
Propuestas recibidas						
Plazo de vencimiento						
Tasas de interés: Mínima						
Máxima						
Promedio						
Saldo	283,0		283,0	283,0	283,0	
Próximo vencimiento de Depósitos (29 de diciembre de 2008)		283,0			283,0	
Vencimientos de Depósitos entre al 08 de febrero del 2008						
v. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR con Negociación Restringida (CDBCRP-R)	50,0 450,0	--	50,0 600,0 582,1	135,0 866,1	50,0 100,0 1531,8	
Propuestas recibidas	98,0 831,0	--	135,4 815,1 582,1	180,0 866,1	79,9 214,8 1536,8	
Plazo de vencimiento	1 a. 1 d.		1 a. 1 s. 1 d.	1 a. 1 d.	18 m. 1 a. 1 d.	
Tasas de interés: Mínima	6,38 4,90		6,35 5,20 5,02	6,35 5,02	6,45 6,34 5,02	
Máxima	6,40 5,40		6,35 5,50 5,40	6,35 5,51	6,50 6,37 5,51	
Promedio	6,40 5,12		6,35 5,39 5,17	6,35 5,24	6,50 6,35 5,34	
Saldo	19 175,0	18 725,0	19 303,7	19 477,8	19 888,0	
Próximo vencimiento de CDBCRP-NR (24 de abril de 2008)					1 531,8	
Vencimientos de CDBCRP-NR del 24 al 25 de abril del 2008					1 531,8	
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
i. Compras (millones de US\$)						
Tipo de cambio promedio						
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	3 385,3	3 818,6	3 199,4	3 240,5	2 949,2	
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)	0,0124%	0,0123%	0,0123%	0,0123%	0,0122%	
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)						
Tasa de interés	6,25%	6,25%	6,25%	6,25%	6,25%	
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional						
Tasa de interés	6,25%	6,25%	6,25%	6,25%	6,25%	
d. Depósitos Overnight en moneda nacional						
Tasa de interés	55,0	180,0	9,5	0,0	60,0	
	4,75%	4,75%	4,75%	4,75%	4,75%	
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	3 330,3	3 638,6	3 189,9	3 240,5	2 889,2	
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	5 988,4	5 964,3	5 886,1	5 835,8	5 794,1	
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	13,9	13,9	13,7	13,6	13,5	
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	4 190,9	4 166,8	4 088,6	4 057,2	4 015,5	
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	9,7	9,7	9,5	9,4	9,3	
6. Mercado Interbancario y mercado secundario de CDBCRP						
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	350,1	489,0	310,8	295,4	217,5	
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	5,50/5,60/5,54	5,50/5,60/5,52	5,50/5,55/5,51	5,50/5,55/5,52	5,50/5,50/5,50	
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	3,0	93,5	61,0	52,5	18,0	
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	8,25/8,25/8,25	8,00/8,50/8,36	7,95/8,50/8,08	6,00/8,00/6,21	6,00/6,05/6,02	
c. Total mercado secundario de CDBCRP	5,6	0,0	0,0	5,7	3,5	
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					1,5/6,35	
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)						
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)						
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	21 Mayo	22 Mayo	23 Mayo	26 Mayo	27 Mayo	
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	-15,6	111,8	-66,1	-49,7	75,2	
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	56,1	96,2	46,5	9,9	91,2	
a. Mercado spot con el público	67,7	111,4	58,8	29,4	85,0	
i. Compras	267,0	212,6	217,7	233,3	226,9	
ii. (-) Ventas	199,3	101,2	158,9	203,9	141,9	
b. Compras forward al público (con y sin entrega)	-69,2	-117,8	-106,0	-29,8	46,0	
i. Pactadas	130,6	129,8	83,7	111,6	170,8	
ii. (-) Vencidas	199,8	247,6	189,7	141,4	124,8	
c. Ventas forward al público (con y sin entrega)	2,5	-133,4	6,6	29,8	62,0	
i. Pactadas	93,2	138,1	131,1	60,7	168,3	
ii. (-) Vencidas	90,7	271,5	124,5	30,9	106,3	
d. Operaciones cambiarias interbancarias						
i. Al contado	346,0	394,1	356,5	218,4	403,5	
ii. A futuro	58,0	42,0	45,0	3,5	47,0	
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	-117,7	2,7	-80,5	-130,0	-21,3	
i. Compras	70,8	247,4	104,3	8,2	94,7	
ii. (-) Ventas	188,5	244,7	184,8	138,2	116,0	
f. Operaciones netas con otras instituciones financieras	-3,0	6,0	3,0	0,0	9,0	
g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera						
Tasa de interés						
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	2,8043	2,8326	2,8500	2,8534	2,8608	
(*) Datos preliminares						

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

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

		Dic.07 (a)	Abr-08 (b)	21-May (1)	28-May (2)	Variaciones respecto a		
						Semana (2)/(1)	30-Abr (2)/(b)	Dic.07 (2)/(a)
TIPOS DE CAMBIO								
AMERICA								
BRASIL	Real	1,78	1,66	1,66	1,65	-0,3%	-0,6%	-7,2%
ARGENTINA	Peso	3,17	3,23	3,21	3,20	-0,4%	-1,0%	0,9%
MEXICO	Peso	10,89	10,48	10,37	10,33	-0,4%	-1,5%	-5,2%
CHILE	Peso	498	462	472	480	1,7%	3,9%	-3,6%
COLOMBIA	Peso	2 017	1 760	1 782	1 767	-0,9%	0,4%	-12,4%
PERU	N. Sol (Venta)	3,00	2,82	2,80	2,87	2,3%	1,7%	-4,3%
PERU	N. Sol x Canasta	0,56	0,54	0,54	0,55	2,4%	2,1%	-0,9%
EUROPA								
EURO	Euro	1,46	1,56	1,58	1,56	-0,9%	0,1%	7,2%
INGLATERRA	Libra	1,98	1,99	1,97	1,98	0,4%	-0,3%	-0,2%
TURQUIA	Lira	1,17	1,27	1,25	1,23	-1,9%	-3,7%	5,3%
ASIA								
JAPON	Yen	111,33	103,92	102,96	104,63	1,6%	0,7%	-6,0%
COREA	Won	935,70	1 002,75	1 036,25	1 031,75	-0,4%	2,9%	10,3%
CHINA	Yuan	7,30	6,99	6,96	6,94	-0,2%	-0,6%	-4,9%
COTIZACIONES								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	835,20	870,70	927,65	898,90	-3,1%	3,2%	7,6%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	14,81	16,63	17,90	17,48	-2,3%	5,1%	18,1%
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,03	3,93	3,81	3,71	-2,6%	-5,5%	22,5%
	Futuro a 15 meses	3,03	3,68	3,63	3,55	-2,2%	-3,4%	17,1%
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,04	1,00	1,01	0,94	-6,3%	-5,5%	-9,4%
	Futuro a 15 meses	1,06	1,03	1,04	0,98	-5,8%	-4,8%	-7,2%
PLOMO	LME (US\$/lb.)	1,15	1,22	0,97	0,90	-6,7%	-25,8%	-21,4%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	96,00	113,46	132,57	131,03	-1,2%	15,5%	36,5%
PETR. WTI	Dic.07 Bolsa de NY	90,97	109,76	134,27	129,96	-3,2%	18,4%	42,9%
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	324,81	299,09	288,44	278,88	-3,3%	-6,8%	-14,1%
TRIGO FUTURO	Dic.08 (\$/TM)	302,40	320,77	315,90	306,44	-3,0%	-4,5%	1,3%
MAIZ SPOT	Chicago (\$/TM)	167,53	222,25	221,07	215,56	-2,5%	-3,0%	28,7%
MAÍZ FUTURO	Dic. 08 (\$/TM)	186,41	247,33	249,40	243,89	-2,2%	-1,4%	30,8%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	990,00	1 100,00	1 120,00	1 120,00	0,0%	1,8%	13,1%
TASAS DE INTERÉS								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	217	193	192	177	-15	-16	-40
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	203	147	149	121	-28	-26	-82
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)*	164	138	134	130	-4	-8	-34
SPR. EMBI + 1/	PER. (pbs) *	178	168	159	157	-2	-11	-21
	ARG. (pbs) *	410	563	542	548	6	-15	138
	BRA. (pbs) *	221	218	208	207	-1	-11	-14
	TUR. (pbs) *	239	298	298	285	-13	-13	46
	Eco. Emerg. (pbs)*	239	264	258	251	-7	-13	12
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		3,24	1,38	1,86	1,89	2	50	-136
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		3,05	2,26	2,40	2,61	21	35	-44
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		4,03	3,73	3,81	4,01	20	28	-2
INDICES DE BOLSA								
AMERICA								
E.E.U.U.	Dow Jones	13 265	12 820	12 601	12 594	-0,1%	-1,8%	-5,1%
	Nasdaq Comp.	2 652	2 413	2 448	2 487	1,6%	3,1%	-6,2%
BRASIL	Bovespa	63 886	67 868	72 295	73 153	1,2%	7,8%	14,5%
ARGENTINA	Merval	2 152	2 096	2 221	2 233	0,6%	6,6%	3,8%
MEXICO	IPC	29 537	30 281	31 126	31 647	1,7%	4,5%	7,1%
CHILE	IGP	14 076	13 983	14 085	14 305	1,6%	2,3%	1,6%
COLOMBIA	IGBC	10 694	9 935	10 012	9 855	-1,6%	-0,8%	-7,8%
PERU	Ind. Gral.	17 525	17 430	17 723	17 099	-3,5%	-1,9%	-2,4%
PERU	Ind. Selectivo	29 035	29 251	29 315	27 838	-5,0%	-4,8%	-4,1%
EUROPA								
ALEMANIA	DAX	8 067	6 949	7 041	7 034	-0,1%	1,2%	-12,8%
REINO UNIDO	FTSE 100	6 457	6 087	6 198	6 070	-2,1%	-0,3%	-6,0%
RUSIA	INTERFAX	2 291	2 123	2 468	2 397	-2,9%	12,9%	4,6%
ASIA								
JAPON	Nikkei 225	15 308	13 850	13 926	13 709	-1,6%	-1,0%	-10,4%
COREA	Seul Composite	1 897	1 825	1 848	1 806	-2,3%	-1,1%	-4,8%
MALASIA	KLSE	1 445	1 280	1 281	1 261	-1,6%	-1,5%	-12,8%
CHINA	Shanghai Comp.	5 262	3 693	3 544	3 459	-2,4%	-6,3%	-34,3%

* Variación en pbs.

1/ 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 Central de Estudios Económicos - Subgerencia de Economía Internacional

Fuente: Reuters y Bloomberg.

Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators

	2006	2007												
	Dic.	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	23 May.	26 May.	27 May.	28 May.	May			
	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.						Acum.		
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES														
Posición de cambio / Net international position	11 086	19 622	23 203	25 140	27 063	27 939	27 939	27 649	27 649	27 578				-361
Reservas internacionales netas / Net international reserves	17 275	27 689	30 737	32 306	33 576	35 625	35 535	35 535	35 536	35 320				-306
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / Financial system deposits at BCRP	3 481	4 635	4 515	4 165	4 031	5 193	5 183	5 179	5 179	5 054				-138
Empresas bancarias / Banks	3 312	4 396	4 180	3 856	3 669	4 891	4 921	4 925	4 925	4 815				-76
Banco de la Nación / Banco de la Nación	92	174	268	257	315	252	202	200	200	189				-64
Resto de instituciones financieras / Other financial institutions	77	65	67	52	46	50	60	53	53	50				1
Depósitos del sector público en el BCRP / Public sector deposits at BCRP *	2 778	3 407	3 010	2 998	2 486	2 514	2 719	2 725	2 706					193
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS														
	645	656	3 087	1 640	1 767	1 090		0	0	0			1	-339
Compras netas en Mesa de Negociación / Net purchases of foreign currency	695	854	3 270	1 874	2 266	1 319		0	0	0			0	0
Operaciones swaps netas / Net swap operations	0	0	0	0	0	0		0	0	0			0	0
Operaciones con el Sector Público / Public sector	-50	-200	-200	-252	-500	-230		0	0	0			0	-340
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE														
	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.								Prom.
Compra interbancario / Interbank bid	Promedio / Average	3,204	2,980	2,948	2,904	2,810	2,744	2,848	2,847	2,859	2,864	2,796		
Apertura / Opening		3,207	2,983	2,954	2,907	2,818	2,754	2,850	2,855	2,852	2,861	2,798		
Venta Interbancario / Interbank Ask	Mediodía / Midday	3,206	2,982	2,950	2,906	2,810	2,753	2,854	2,851	2,868	2,875	2,803		
Cierre / Close		3,206	2,983	2,953	2,906	2,812	2,754	2,844	2,851	2,868	2,869	2,800		
	Promedio / Average	3,206	2,982	2,951	2,906	2,813	2,752	2,855	2,852	2,862	2,867	2,801		
Sistema Bancario (SBS) / Banking System	Compra / Bid	3,205	2,980	2,950	2,905	2,810	2,746	2,848	2,849	2,860	2,867	2,798		
	Venta / Ask	3,206	2,982	2,925	2,906	2,812	2,749	2,849	2,850	2,862	2,868	2,800		
Índice de tipo de cambio real (2001 = 100) / Real exchange rate Index (2001 = 100)		106,3	104,5	104,7	103,6	101,4	99,7							
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS														
Moneda nacional / Domestic currency														
Emisión Primaria (Var. % mensual) / (% monthly change)		15,7	14,3	-5,9	7,2	1,6	9,2							
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)		18,3	28,2	29,4	36,6	36,9	46,7							
Oferta monetaria (Var. % mensual) / (% monthly change)		12,4	4,5	7,9	9,5	5,6	3,8							
Money Supply (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)		18,0	34,5	40,5	50,8	56,1	64,2							
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)		3,1	2,4	4,3	2,4	1,0	4,5							
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)		29,0	43,1	47,7	47,2	43,8	43,6							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)		1,0	0,0	11,5	14,1									
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)		0,9	0,4	3,4	0,0									
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/.) / Banks' current account (balance)		305	531	1 400	1 538	2 253	2 131	3 639	3 190	3 241	2 889			
Créditos por regulación monetaria (millones de S/.) / Rediscounts (Millions of S/.)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Depósitos públicos en el BCRP (millones S/.) / Public sector deposits at the BCRP (Mills.S/.)		10 172	16 924	18 247	17 234	17 780	17 780	20 900	21 176	21 075	n.d.			
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S/.) / CDBCRP balance (Millions of S/.)		8 066	21 458	23 971	22 246	20 455	18 158	15 929	15 929	15 929	15 929			
Depósitos a Plazo (saldo Mill S/.) / Time Deposits Auctions (Millions of S/.)**				6 583	283	283	283	283	283	283	283			
CDBCRP con Negociación Restringida (Saldo Mill S/.) / CDBCRP-NR balance (Millions of S/.)					12 569	18 298	19 612	18 725	19 304	19 478	19 888			
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S/.) / CDRBCRP balance (Millions of S/.)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Operaciones de reporte (saldo Mill. S/.) / repos (Balance millions of S/.)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
TAMN / Average lending rates in domestic currency		23,08	22,27	23,31	23,36	23,87	23,82	23,19	23,23	23,36	23,30	23,64		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount		13,79	13,24	13,31	13,00	13,31	13,65	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	13,38		
Interbancaria / Interbank		4,51	4,99	4,44	5,02	5,21	5,37	5,52	5,51	5,52	5,50	5,54		
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime		5,23	5,60	5,54	5,55	5,61	6,09	6,18	6,18	6,18	6,18	6,20		
Operaciones de reporte con CDBCRP / CDBCRP repos		s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.			
Créditos por regulación monetaria / Rediscounts ***		5,25	5,75	6,00	6,00	6,00	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25		
Del saldo de CDBCRP / CDBCRP balance		5,12	5,46	5,65	5,67	5,70	5,73	5,80	5,80	5,80	5,80	5,80		
Del saldo de depósitos a Plazo / Time Deposits				4,57	5,96	5,96	5,96	5,96	5,96	5,96	5,96	5,96		
Del saldo de CDBCRP-NR / CDBCRP-NR balance					5,41	5,56	5,78	5,97	5,95	5,95	5,95	5,95		
Moneda extranjera / foreign currency														
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)		-2,3	3,8	1,3	0,4	0,6	1,6							
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)		3,2	32,0	34,2	34,1	33,1	32,6							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)		2,4	6,1	3,9	-1,2									
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)		0,3	0,3	2,4	-2,1									
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / Rediscounts		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
TAMEX / Average lending rates in foreign currency		10,80	10,46	10,30	10,16	10,31	10,49	10,84	10,81	10,88	10,90	10,75		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount		10,05	9,68	9,59	9,51	9,76	10,10	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	10,29		
Interbancaria / Interbank		6,07	5,92	5,69	6,56	7,33	7,21	8,36	8,08	8,21	8,02	7,85		
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime		5,39	6,40	5,94	6,77	8,09	9,27	9,99	9,99	9,99	9,99	10,08		
Créditos por regulación monetaria / Rediscounts ****		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.
Índice General Bursátil (Var. %) / General Index (% change)	12,2	-4,0	-14,4	18,4	-1,9	0,3	-1,3	0,6	-0,9	0,1	-1,9			
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / Blue Chip Index (% change)	12,1	-5,5	-17,6	21,9	-0,4	1,2	-1,9	0,4	-1,1	-0,1	-4,9			
Monto negociado en acciones (Mill. S/.) - Prom. diario	107,1	161,3	42,7	45,9	47,2	66,1	48,7	26,8	73,4	61,9	52,0			
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)														
Inflación mensual / Monthly	0,03	0,45	0,22	0,91	1,04	0,15								
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change	1,14	3,93	4,15	4,82	5,55	5,52								
GOBIERNO CENTRAL (Mill. S/.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S/.)														
Resultado primario / Primary balance	-1 840	-2 546	3 036	1 132	1 809	4 059								
Ingresos corrientes / Current revenue	4 409	4 953	6 030	4 656	5 225	7 881								
Gastos no financieros / Non-financial expenditure	6 289	7 538	3 056	3 533	3 437	3 843								
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)														
Balanza Comercial / Trade balance	1 117	1 019	332	576	565									
Exportaciones / Exports	2 545	2 822	2 521	2 459	2 755									
Importaciones / Imports	1 427	1 802	2 188	1 883	2 190									
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT														
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / Annual rate of growth (12 months)	8,1	9,9	10,5	12,1	5,5									
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS														
	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.								Prom.
LIBOR a tres meses (%) / LIBOR 3-month (%)	5,36	4,97	3,92	3,09	2,78	2,79	2,65	2,65	2,64	2,65	2,69			
Dow Jones (Var %) / (% change)	1,97	-0,16	-4,85	-3,21	0,07	4,56	-1,14	s.m.	0,55	0,36	-3,18			
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / U.S. Treasuries yield (10 years)	4,56	4,10	3,71	3,73	3,48	3,65	3,84	3,84	3,92	4,01	3,86			
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / EMBI+ PERU stripped spread (basis points) *****	131	175	195	209	221	182	162	162	159	157	155			

* Incluye depósitos de Promcepi, Fondo de Estabilización Fiscal (FEF), Cofide, fondos administrados por la ONP; y otros depósitos del MEF. El detalle se presenta en el cuadro No.24 de la Nota Semanal.

** A partir del 18 de enero, el BCRP utiliza los depósitos a plazo en moneda nacional como instrumento monetario.

*** A partir del 10 de enero de 2008, esta tasa se elevó a 6,00%.

**** Las tasas de interés para los créditos de regulación monetaria en dólares serán a la tasa Libor a un mes más un punto porcentual.

***** Desde el 29 de setiembre de 2006, el JP Morgan, de acuerdo a sus criterios de liquidez de mercado, ha incluido dentro de su EMBI+ PERÚ los bonos globales Peru 2025 y 2033. Al ser los spreads de dichos bonos cerca a los 200 pbs, ello explica el aumento de cerca de 40 pbs en el EMBI+ PERÚ a partir del 29 de setiembre.

Fuente: BCRP, INEI, Banco de la Nación, BVL, Sunat, SBS, Reuters y Bloomberg.

Elaboración: Departamento de Publicaciones Económicas.