










Indicadores

-  PBI creció 1,8 por ciento en primer trimestre
-  RIN en US\$ 31 043 millones al 26 de mayo
-  Tasa de interés interbancaria en 4,33 por ciento
-  Tipo de cambio en S/. 3,005
-  Superávit económico de S/ 1 748 millones en abril
-  Riesgo país en 276 pbs.
-  BVL aumenta 29,0 por ciento

Contenido

INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2009	ix
El PBI creció 1,8 por ciento en el primer trimestre de 2009	ix
La cuenta corriente de la balanza de pagos disminuyó su déficit a 1,7 por ciento del PBI en el primer trimestre	xi
Superávit económico de S/. 1 748 millones en abril de 2009	xv
INFORME SEMANAL	xvii
Tasa de interés interbancaria en 4,0 por ciento el 26 de mayo	xvii
Tasa de interés corporativa en nuevos soles disminuyó a 4,20 por ciento	xvii
Circulante en S/. 15 716 millones al 25 de mayo de 2009	xviii
Reservas internacionales en US\$ 31 043 millones	xix
Tipo de cambio en S/. 3,005 por dólar	xix
Crédito al sector privado se incrementó 0,9 por ciento	xx
Riesgo país se ubica en 276 puntos básicos	xx
Bolsa de Valores de Lima aumenta 29,0 por ciento al 26 de mayo de 2009	xxiii

## INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2009

### El PBI creció 1,8 por ciento en el primer trimestre de 2009

En el primer trimestre el **producto bruto interno creció 1,8 por ciento**, en un entorno de una fuerte desaceleración de la economía mundial en el cual muchos países han venido mostrando tasas negativas de crecimiento entre el cuarto trimestre del año pasado y el primer trimestre de este año.

Las condiciones de menor demanda se tradujeron también en una desaceleración del gasto privado en consumo e inversión, así como en un proceso de reducción de inventarios que las empresas vienen llevando a cabo a fin de adecuarse a las nuevas condiciones de mercado. Con ello, la **demanda interna** se contrajo 0,8 por ciento en el primer trimestre.

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO <sup>1/</sup>**  
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo período del año anterior)

	Pond. 2008	2008					2009
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>Demanda interna 2/</b>	<b>103,8</b>	<b>11,9</b>	<b>14,6</b>	<b>13,7</b>	<b>9,1</b>	<b>12,3</b>	<b>-0,8</b>
a. Consumo privado	67,4	8,4	9,3	9,2	8,0	8,7	3,7
b. Consumo público	8,1	3,0	3,5	2,4	-1,0	1,8	8,2
c. Inversión bruta Interna	28,3	25,3	34,2	30,1	15,4	25,9	-14,5
Inversión bruta fija	27,0	23,7	37,1	31,8	21,2	28,1	4,0
- Privada	22,7	19,7	34,0	28,0	21,0	25,6	1,8
- Pública	4,3	68,8	60,2	56,8	21,7	42,8	22,2
Exportaciones	19,7	14,1	11,4	6,5	2,1	8,2	-3,0
<i>Menos:</i>							
Importaciones	23,4	21,4	26,3	19,0	14,1	19,9	-13,7
<b>PBI</b>	<b>100,0</b>	<b>10,3</b>	<b>11,8</b>	<b>10,9</b>	<b>6,5</b>	<b>9,8</b>	<b>1,8</b>
<i>Memo:</i>							
Gasto Público	12,4	14,6	16,7	17,0	7,3	13,1	11,8
Gasto Privado Sin Inventarios	90,0	10,8	14,3	13,7	11,2	12,5	3,2
Demanda Interna Sin Inventarios	102,5	11,2	14,6	14,1	10,6	12,6	4,1

1/ Preliminar. Actualizado con información proporcionada por el INEI al 28 de mayo de 2009.

2/ La demanda interna se obtiene a partir de información del PBI del INEI y de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios y sus respectivos deflatores calculados por el Banco Central.

El **consumo privado** desaceleró su tasa de expansión de 8,0 por ciento en el cuarto trimestre de 2008 a 3,7 por ciento en el primer trimestre de este año, reflejando un entorno de menor crecimiento del **ingreso nacional disponible** y el empleo, así como de expectativas menos favorables de los consumidores.

La **inversión privada creció 1,8 por ciento** en el primer trimestre, luego de registrar tasas de crecimiento de dos dígitos por 15 trimestres consecutivos. Ello reflejó en primer lugar la cautela con la que los inversionistas recibieron las primeras noticias sobre el impacto de la crisis financiera en la economía local. No obstante, existe una importante cartera de proyectos en marcha que no han visto detenido su avance.

Entre los proyectos de inversión en los sectores minería e hidrocarburos destacaron Camisea II, orientado a la exportación del gas natural a México y a los Estados Unidos; las ampliaciones mineras en Toquepala por Southern, Río Blanco de la minera china Rio Blanco Copper en Piura; la ampliación de Marcona por parte de Shougang. En hidrocarburos destaca la operación de Pluspetrol en el Lote 88 (Cusco), de BPZ Energy en la explotación de gas y exploración de petróleo en Piura y Tumbes, así como de Talisman Energy en los lotes 64 y 101 (Loreto). En el sector electricidad, sobresalen la construcción de la plantas eléctricas Santa Rosa (térmica), y el El Platanal (hidroeléctrica), la instalación de la tercera turbina del proyecto Chilca Uno, por Enersur y la hidroeléctrica de Inambari en Madre de Dios por Electrobras.

En manufactura, resaltan las ampliaciones de las plantas de cementos -Yura, Interoceánicos, Lima, Inversiones Portland, Andino y Otorongo-; de etanol - San Jacinto y Enepex- y de plantas de conservas y congelado de pescado.

Las inversiones líderes en transportes y comunicaciones son las redes de telefonía fija, inalámbrica e Internet de Telefónica del Perú, Telmex, América Móvil y Nextel. En el sector construcción se ubican a los centros comerciales de Fallabela, Mall Aventura Plaza, Jockey Plaza, Real Plaza y Tiendas Oechsle. En hoteles destaca la construcción del Westin Libertador en Lima y otros proyectos de la Cadena Libertador en Cusco, así como proyectos del grupo mexicano Posadas e Inversiones La Rioja tanto en Lima como en el interior del país.

El **consumo público** aumentó en 8,2 por ciento en términos reales, como consecuencia de las mayores compras de bienes y servicios de los gobiernos regionales (16,7 por ciento en términos reales) y del gobierno nacional (16,0 por ciento); en tanto que la **inversión pública** creció 22,2 por ciento en términos reales, por los gastos en inversión de todas las instancias de gobierno. Ello fue contrarrestado por las menores inversiones de empresas estatales (9,3 por ciento).

Las **exportaciones reales** registraron una disminución de 3,0 por ciento, siendo ésta la primera caída en casi 8 años de expansión consecutiva. En el trimestre se registraron menores volúmenes embarcados de productos tradicionales mineros -hierro, molibdeno, estaño, zinc y plomo- así como harina y aceite de pescado. Por su parte, hubo un descenso casi generalizado en las exportaciones no tradicionales, pues con excepción de los productos metal-mecánicos todos los demás grupos cayeron, en particular los sidero-metalúrgicos, textiles y de la industria de madera y papeles.

Las **importaciones reales** cayeron 13,7 por ciento en respuesta a la desaceleración de la economía y al proceso de reducción de inventarios.

## La cuenta corriente de la balanza de pagos disminuyó su déficit a 1,7 por ciento del PBI en el primer trimestre

En el primer trimestre de 2009 el **déficit en cuenta corriente** fue de US\$ 478 millones, equivalente a 1,7 por ciento del PBI. Este déficit fue inferior en US\$ 370 millones respecto al del mismo período del año anterior (2,8 por ciento del PBI).

La crisis internacional expresada en menores cotizaciones internacionales de los commodities afectó tanto los ingresos como los egresos de la balanza en cuenta corriente. Así, se observaron menores exportaciones y remesas del exterior respecto al primer trimestre de 2008, y al mismo tiempo un menor ritmo de importaciones y una menor generación de utilidades de las empresas con participación extranjera, lo que compensó los menores ingresos.

La reducción de los términos de intercambio fue de 22,3 por ciento respecto al mismo período del año anterior. Cabe señalar sin embargo, que respecto al cuarto trimestre se observa un aumento promedio de 1,2 por ciento.

### BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 848</b>	<b>- 1 581</b>	<b>- 993</b>	<b>- 757</b>	<b>- 4 180</b>	<b>- 478</b>
<i>Porcentaje del PBI</i>	- 2,8	- 4,5	- 3,1	- 2,5	- 3,3	- 1,7
1. Balanza comercial	1 505	920	838	- 173	3 090	446
a. Exportaciones FOB	7 771	8 470	8 814	6 474	31 529	5 313
b. Importaciones FOB	- 6 265	- 7 550	- 7 976	- 6 648	- 28 439	- 4 867
2. Servicios	- 412	- 446	- 534	- 538	- 1 929	- 278
a. Exportaciones	881	864	978	912	3 637	865
b. Importaciones	- 1 293	- 1 310	- 1 512	- 1 451	- 5 566	- 1 143
3. Renta de factores	- 2 598	- 2 764	- 2 020	- 762	- 8 144	- 1 266
a. Privado	- 2 621	- 2 804	- 2 092	- 740	- 8 257	- 1 329
b. Público	23	40	72	- 22	113	63
4. Transferencias corrientes	657	709	722	716	2 803	621
del cual: Remesas del exterior	572	615	630	621	2 437	536
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>5 655</b>	<b>3 104</b>	<b>1 049</b>	<b>- 2 436</b>	<b>7 372</b>	<b>694</b>
1. Sector privado	4 392	2 281	1 318	- 334	7 657	1 208
a. Activos	343	- 245	288	- 180	207	- 450
a. Pasivos	4 049	2 526	1 029	- 154	7 450	1 658
2. Sector público	- 1 461	7	- 60	110	- 1 404	923
a. Activos	90	57	- 71	- 12	65	- 45
a. Pasivos	- 1 551	- 51	11	122	- 1 469	968
3. Capitales de corto plazo	2 724	816	- 209	- 2 213	1 118	- 1 437
a. Activos	- 817	875	630	533	1 221	127
a. Pasivos	3 540	- 58	- 839	- 2 746	- 103	- 1 564
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>19</b>	<b>57</b>	<b>9</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>333</b>	<b>784</b>	<b>- 398</b>	<b>- 798</b>	<b>- 80</b>	<b>- 247</b>
<b>V. FLUJO DE RIN DEL BCRP</b>	<b>5 164</b>	<b>2 307</b>	<b>- 330</b>	<b>- 3 972</b>	<b>3 169</b>	<b>- 22</b>
<b>(V = I + II + III + IV)</b>						
1. Variación del saldo de RIN	5 888	1 942	- 817	- 3 506	3 507	- 266
2. Efecto valuación y monetización de oro	723	- 365	- 487	466	338	- 244
Nota:						
Flujo de Activos de Reserva del BCRP	5 887	1 942	- 818	- 3 499	3 512	- 272

**Balanza comercial registra superávit de US\$ 446 millones**

Durante el primer trimestre de este año, la balanza comercial del país registró un **superávit de US\$ 446 millones**, lo cual significó una recuperación frente al déficit comercial de US\$ 173 millones registrado en el último trimestre del 2008. Esta recuperación reflejó en parte el aumento de los términos de intercambio -es decir, la relación entre los precios de exportación y los de importación- en 1,2 por ciento respecto al cuarto trimestre.

Por componentes el mejor resultado de la balanza comercial correspondió a una reducción de las importaciones en US\$ 1 781 millones que fue mayor a la disminución de las exportaciones en US\$ 1161 millones.

Si se compara el resultado comercial del primer trimestre del 2009 respecto al resultado obtenido en similar período del año anterior, el superávit alcanzado es menor en US\$ 1 059 millones. En términos porcentuales, el valor de las exportaciones disminuyó 31,6 por ciento atribuible a una reducción de 28,0 por ciento en los precios de nuestros principales productos de exportación versus una caída de 5,2 por ciento en los volúmenes embarcados. En el caso de las importaciones, se produjo una reducción de 22,3 por ciento en el valor importado correspondiendo una caída de 7,3 por ciento a los precios y un retroceso de 16,3 por ciento a los volúmenes importados.

**BALANZA COMERCIAL**  
(Valores FOB en millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09
<b>1. EXPORTACIONES</b>	<b>7 771</b>	<b>8 470</b>	<b>8 814</b>	<b>6 474</b>	<b>31 529</b>	<b>5 313</b>
Productos tradicionales	5 951	6 562	6 729	4 555	23 796	3 870
Productos no tradicionales	1 792	1 862	2 007	1 881	7 543	1 415
Otros	28	46	78	39	190	28
<b>2. IMPORTACIONES</b>	<b>6 265</b>	<b>7 550</b>	<b>7 976</b>	<b>6 648</b>	<b>28 439</b>	<b>4 867</b>
Bienes de consumo	976	1 100	1 187	1 264	4 527	930
Insumos	3 438	4 026	4 157	2 933	14 553	2 057
Bienes de capital	1 821	2 395	2 602	2 420	9 239	1 850
Otros bienes	30	29	31	30	120	31
<b>3. BALANZA COMERCIAL</b>	<b>1 505</b>	<b>920</b>	<b>838</b>	<b>- 173</b>	<b>3 090</b>	<b>446</b>
<b>Variaciones porcentuales respecto a similar período del año anterior: 1/</b>						
(Año 1994 = 100)						
Índice de precios de X	19,8	13,9	8,9	- 19,8	5,1	- 28,0
Índice de precios de M	22,8	29,3	27,7	6,5	21,2	- 7,3
Términos de intercambio	- 2,4	- 11,9	- 14,7	- 24,7	- 13,3	- 22,3
Índice de volumen de X	13,2	11,6	7,4	1,6	8,1	- 5,2
Índice de volumen de M	21,3	29,8	18,0	10,8	19,6	- 16,3
Índice de valor de X	35,4	27,1	16,9	- 18,4	13,1	- 31,6
Índice de valor de M	48,9	68,0	50,8	18,7	45,1	- 22,3

1/ Corresponde a los índices Fisher encadenado mensual de precios y volumen. X: Exportaciones; M: Importaciones.

Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

Analizando los componentes de la balanza comercial del primer trimestre 2009 comparados con los de similar trimestre del año anterior, se observa que los precios de las exportaciones tradicionales retrocedieron 36,1 por ciento principalmente por las disminuciones de 59 por

ciento en los precios del zinc, 56 por ciento en los precios del cobre y 53 por ciento en petróleo y derivados en un contexto de caída de la demanda mundial y reducción de las cotizaciones internacionales. Por su parte los precios de las exportaciones no tradicionales registraron una caída menor (1 por ciento).

Respecto al volumen, a pesar de la desaceleración económica mundial, se apreció un aumento de 2 por ciento en el volumen de nuestras exportaciones tradicionales, destacando los mayores embarques de café, cobre y oro, que contrarrestaron la pérdida de valor por reducciones de precios.

#### Exportaciones I Trimestre 2009: Var. % Índices 1/

	Valor	Volumen	Precio
<b>Total</b>	<b>-31,6</b>	<b>-5,2</b>	<b>-28,0</b>
<b>Tradicionales</b>	<b>-35,0</b>	<b>2,0</b>	<b>-36,1</b>
<i>Destacan:</i>			
Harina de pescado	-5,0	-3,3	-2,2
Café	16,0	35,4	-16,6
Cobre	-48,9	14,8	-55,5
Oro	5,0	7,2	-1,9
Zinc	-62,7	-9,9	-59,0
Petróleo crudo y derivados	-54,0	-1,0	-52,5
<b>No tradicionales</b>	<b>-21,0</b>	<b>-20,1</b>	<b>-1,0</b>
<i>Destacan:</i>			
Agropecuario	-11,0	-5,5	-5,9
Pesquero	-15,9	-21,8	8,0
Textiles	-26,5	-30,7	6,2
Químico	-10,7	-14,6	4,8
Siderometalúrgico 2/	-60,4	-42,7	-30,8

1/ Corresponde a los índices Fisher encadenado mensual de precios y volumen calculados a partir de los valores unitarios (resultado de dividir el valor total de cada categoría sobre el total de volumen).

2/ incluye joyería

En el caso de las **importaciones**, se produjo una disminución de 22,3 por ciento en el valor importado del primer trimestre 2009 comparado con el primer trimestre 2008, por una reducción tanto de volúmenes importados (16,3 por ciento) y en menor medida de precios de importación (7,3 por ciento).

La mayor reducción se produjo en los insumos importados, particularmente de petróleo y derivados, tanto por la caída de precios- la cotización internacional del barril de petróleo West Texas Intermediate bajó de US\$ 97,94 en el primer trimestre 2008 a US\$ 42,95 en el primer trimestre de este año; cuanto por la disminución de 31,5 por ciento de los volúmenes después de la entrada en producción del Lote 56 con la extracción comercial del yacimiento de Pagoreni ubicado en la zona de Camisea (Cusco) que se sumó a la producción del Lote 88.

El valor de los demás insumos, principalmente materias primas y otros materiales industriales, descendió 24,2 por ciento por una reducción de 31,2 por ciento del volumen ya que los precios aumentaron 9,8 por ciento en promedio. En un contexto de caída de 6,4 de la manufactura no primaria por un proceso de desacumulación de inventarios, las empresas disminuyeron su ritmo de producción llegando en algunos casos como en el de la industria siderúrgica a otorgar vacaciones a su personal hasta deshacerse de la producción en exceso. Así, los volúmenes importados de productos de hierro y acero disminuyeron 53,7 por ciento, los químicos orgánicos 37,1 por ciento y los textiles 27,6 por ciento, entre otros.

El valor importado de los bienes de consumo descendió 4,7 por ciento, por la reducción de 7,1 por ciento en los precios de los alimentos y de bienes duraderos como aparatos electrodomésticos por ejemplo y no duraderos como vestido y calzado, ya que los volúmenes aumentaron en promedio 2,6 por ciento. Este comportamiento estuvo ligado al crecimiento del consumo privado y del empleo durante el primer trimestre.

#### Importaciones I Trimestre 2009: Var. % Índices

	Valor	Volumen	Precio
<b>Total</b>	<b>-22,3</b>	<b>-16,3</b>	<b>-7,3</b>
<b>1. Consumo</b>	<b>-4,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-7,1</b>
Principales alimentos 1/	-29,1	-18,9	-12,4
Resto 2/	-2,8	4,1	-6,5
<b>2. Insumos</b>	<b>-40,2</b>	<b>-30,7</b>	<b>-13,8</b>
Principales alimentos 3/	-19,1	-9,8	-9,3
Petróleo y derivados	-68,8	-31,5	-54,5
<b>3. Bienes de capital 4/</b>	<b>1,0</b>	<b>5,1</b>	<b>-4,0</b>

1/ Arroz, azúcar, lácteos y carnes.

2/ Excluye alimentos

3/ Trigo, maíz y soya.

4/ Sin materiales de construcción

Finalmente, el valor de los bienes de capital, excluyendo los materiales de construcción, creció 1,0 por ciento contrastando el aumento de 5,1 por ciento y la reducción de precios de 4,0 por ciento. Este indicador está relacionado con la evolución de la inversión, principalmente privada, y se refleja en la continuación de proyectos en distintos sectores económicos.

#### Cuenta financiera positiva en US\$ 694 millones

En el primer trimestre la **cuenta financiera** de la balanza de pagos fue de US\$ 694 millones, resultado de la reinversión de utilidades (US\$ 1 119 millones), los desembolsos de préstamos de largo plazo (US\$ 726 millones) y la colocación de bonos del sector público por US\$ 1 000 millones compensados por la reducción de pasivos de corto plazo (US\$ 1 564 millones).

En este período el ingreso de **capitales de largo plazo al sector privado** se explicó principalmente por el aumento de los **pasivos** (US\$ 1 658 millones), en particular la reinversión de utilidades, que este trimestre alcanzó a US\$ 1 119 millones. Asimismo, formaron parte de la inversión directa extranjera, los aportes de capital y préstamos netos con matriz por un total de US\$ 273 millones destacando el sector minero y de hidrocarburos.

El flujo negativo por capitales de corto plazo correspondió principalmente al vencimiento de títulos del BCRP por US\$ 506 millones y la amortización de pasivos de corto plazo del sector no financiero por US\$ 598 millones.

#### Superávit de 2,2 por ciento del PBI en las operaciones del Sector Público No Financiero en el primer trimestre

Las operaciones del **sector público no financiero** generaron en el primer trimestre de 2009 un **superávit económico de 2,2 por ciento del PBI**, aunque menor en 2,1 de puntos porcentuales respecto al resultado de similar período del año anterior.

## OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2008					2009	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	20,9	21,9	21,1	19,5	20,8	19,3	20,5
Var. % real	13%	2%	11%	-1%	6%	-11%	0%
2. Gastos no financieros Gobierno General	14,3	15,2	18,3	21,2	17,3	16,6	17,8
Var. % real	16%	20%	19%	3%	13%	12%	13%
Corrientes	12,1	12,0	14,1	14,6	13,2	13,5	13,5
Var. % real	10%	12%	13%	-4%	7%	8%	7%
Capital	2,2	3,2	4,2	6,6	4,1	3,1	4,3
Var. % real	70%	64%	44%	25%	42%	35%	38%
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	6,7	6,8	2,9	-1,6	3,7	2,8	2,8
5. Resultado primario Empresas Estatales	-0,3	-0,3	0,2	0,3	0,0	1,1	0,3
6. Resultado primario SPNF	6,4	6,5	3,1	-1,3	3,7	3,9	3,1
7. Intereses SPNF	2,1	1,1	1,7	1,4	1,6	1,8	1,5
8. Resultado económico SPNF	4,3	5,4	1,4	-2,7	2,1	2,2	1,6
9. Financiamiento	-4,3	-5,4	-1,4	2,7	-2,1	-2,2	-1,6
- Externo	-4,6	0,6	0,4	-0,5	-0,9	2,5	0,8
- Interno	0,3	-6,0	-1,8	3,1	-1,2	-4,7	-2,3

Los **ingresos corrientes** del gobierno general en el primer trimestre del 2009 ascendieron a 19,3 por ciento del PBI, menor en 1,6 de punto porcentual respecto a similar periodo del año anterior, explicado principalmente por la caída de los ingresos corrientes del gobierno central (de 18,0 a 16,4 por ciento del producto).

Los **gastos no financieros** del gobierno general fueron equivalentes a 16,6 por ciento del PBI, con una expansión real de 12,0 por ciento, explicada por el crecimiento de los gastos de capital (35,0 por ciento), en especial por mayor formación bruta de capital del gobierno central, los gobiernos locales y de EsSalud.

### Superávit económico de S/. 1 748 millones en abril de 2009

En abril las operaciones del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron un **superávit económico de S/. 1 748 millones**, menor en S/. 1 795 millones al observado en similar periodo del año anterior. Este resultado es explicado por los mayores gastos no financieros del gobierno central (S/. 1 272 millones). Asimismo, contribuyeron a este resultado los menores ingresos corrientes (S/. 985 millones), principalmente por la caída real de los ingresos tributarios (17,8 por ciento) y los ingresos no tributarios (7,9 por ciento).

## OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (SPNF) <sup>1/</sup> (Millones de nuevos soles)

	Abril			Enero - abril		
	2008	2009	Var. % real	2008	2009	Var. % real
<b>I. Resultado Primario del Gobierno Central (1-2)</b>	<b>4 029</b>	<b>1 788</b>		<b>9 850</b>	<b>4 170</b>	
<b>1. Ingresos totales del Gobierno Central (a+b)</b>	<b>7 826</b>	<b>6 857</b>	<b>-16,3</b>	<b>23 661</b>	<b>21 564</b>	<b>-13,5</b>
<b>a. Ingresos corrientes</b>	<b>7 804</b>	<b>6 819</b>	<b>-16,5</b>	<b>23 545</b>	<b>21 453</b>	<b>-13,5</b>
<i>Ingresos tributarios</i>	6 793	5 844	-17,8	20 316	18 870	-11,8
<i>Ingresos no tributarios</i>	1 011	975	-7,9	3 229	2 583	-24,1
<b>b. Ingresos de capital</b>	<b>21</b>	<b>38</b>	<b>70,4</b>	<b>116</b>	<b>111</b>	<b>-8,9</b>
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno Central</b>	<b>3 797</b>	<b>5 069</b>	<b>27,6</b>	<b>13 811</b>	<b>17 394</b>	<b>19,5</b>
Corriente	3 246	3 442	1,4	12 334	14 054	8,2
<i>Remuneraciones</i>	1 052	1 160	5,4	4 517	4 762	0,1
<i>Bienes y Servicios</i>	895	1 022	9,2	2 808	3 466	17,1
<i>Transferencias</i>	1 299	1 261	-7,2	5 008	5 826	10,4
Capital	551	1 627	182,2	1 478	3 340	114,5
<i>Formación Bruta de Capital</i>	490	714	39,4	1 202	1 832	44,7
<i>Otros gastos de capital</i>	61	912	1323,0	276	1 508	418,6
<b>II. Otros</b>	<b>-275</b>	<b>136</b>		<b>-491</b>	<b>1 250</b>	
<i>Gobiernos locales</i>	-227	311		-380	171	
<i>Empresas estatales</i>	-168	-184		-412	800	
<i>Resto de entidades <sup>2/</sup></i>	121	8		301	280	
<b>III. Resultado Primario SPNF (I+II)</b>	<b>3 755</b>	<b>1 924</b>		<b>9 359</b>	<b>5 420</b>	
<b>IV. Intereses</b>	<b>-212</b>	<b>-175</b>	<b>-21,0</b>	<b>-2 059</b>	<b>-1 755</b>	<b>-19,1</b>
Externos	-110	-100	-13,1	-1 021	-880	-18,2
Internos	-102	-75	-29,5	-1 038	-874	-20,0
<b>V. Resultado Económico (III-IV)</b>	<b>3 543</b>	<b>1 748</b>		<b>7 300</b>	<b>3 665</b>	

<sup>1/</sup> Preliminar.

<sup>2/</sup> Incluye: Organismos Reguladores y Oficinas Registrales, ONP, EsSalud, Sociedades de Beneficencia, FCR y Fonahpu.

Fuente: MEF, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, empresas estatales e instituciones públicas.

**Las operaciones del gobierno central registraron un superávit económico de S/. 1 626 millones**, resultado que significó un deterioro de S/. 2 224 millones con respecto al de abril de 2008. Esto se explica por los menores ingresos corrientes (16,5 por ciento) frente a la expansión de los gastos no financieros (27,6 por ciento). Excluidas las transferencias a otras entidades públicas, el gasto no financiero creció en 13,8 por ciento real.

## OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de Nuevos Soles)

	Abril			Enero - abril		
	2008	2009	Var. % real	2008	2009	Var. % real
1. INGRESOS CORRIENTES	7 804	6 819	-16,5	23 545	21 453	-13,5
2. GASTOS NO FINANCIEROS	3 797	5 069	27,6	13 811	17 394	19,6
3. INGRESOS DE CAPITAL	21	38	70,4	116	111	-9,2
<b>4. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>4 029</b>	<b>1 788</b>		<b>9 850</b>	<b>4 170</b>	
5. INTERESES	179	162	-13,8	1 813	1 652	-13,6
<b>6. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>3 850</b>	<b>1 626</b>		<b>8 037</b>	<b>2 518</b>	
7. FINANCIAMIENTO	-3 850	-1 626		-8 037	-2 518	
1. Financiamiento Externo	-9	-69		-4 356	2 988	
A. Desembolsos	129	118		748	3 798	
B. Amortizaciones	-139	-188		-5 103	-810	
2. Financiamiento Interno	-3 841	-1 557		-3 681	-5 506	

Fuente: MEF y SUNAT.

**Los ingresos corrientes del gobierno central (S/. 6 819 millones) disminuyeron en 16,5 por ciento en términos reales respecto a similar mes del 2008.** Esta menor recaudación se registró tanto en los ingresos tributarios cuanto en los no tributarios. Los **ingresos tributarios** (S/. 5 844 millones) disminuyeron en 17,8 por ciento en términos reales, principalmente por la menor recaudación del Impuesto a la Renta (21,0 por ciento) y del IGV importaciones (27,5 por ciento).



**El gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas (S/. 3 480 millones) aumentó 13,8 por ciento real**, correspondiendo a los gastos corrientes (S/. 2 758 millones) un aumento de 8,3 por ciento.

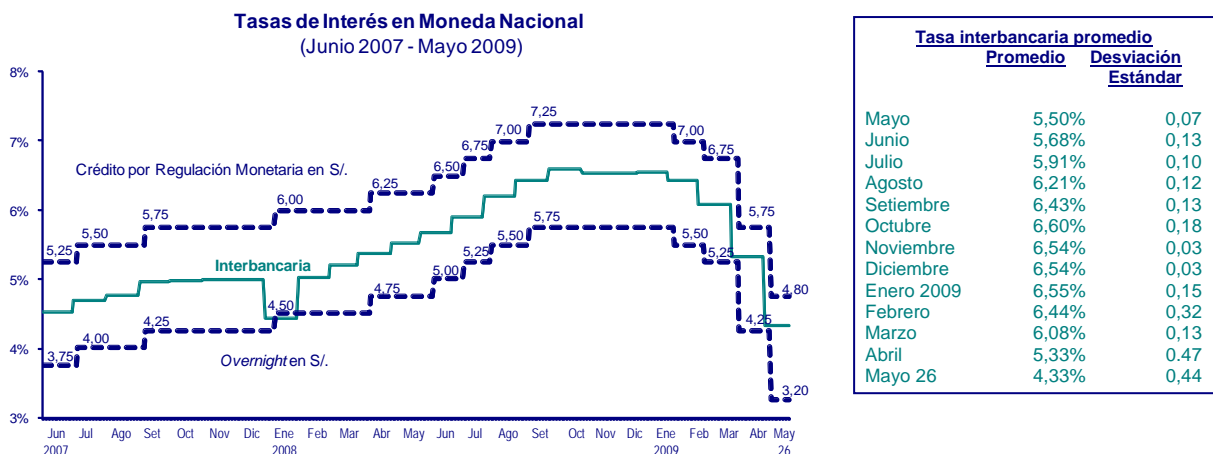
Las remuneraciones se incrementaron en 5,4 por ciento, los bienes y servicios aumentaron 9,2 por ciento y las transferencias al sector privado 13,3 por ciento (acciones orientadas a mejorar la gestión de concertación con la ciudadanía; Programa de Apoyo Directo a los más Pobres, que provee de alimentos a la población de escasos recursos; Contribución y asistencia a instituciones privadas; entre otros).

Los gastos de capital crecieron 40,6 por ciento, por el aumento de la formación bruta de capital (39,4 por ciento).

## INFORME SEMANAL

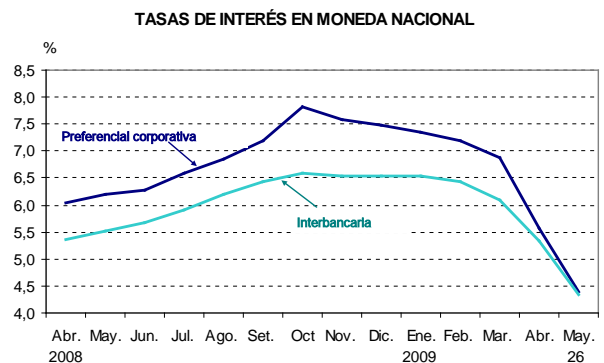
### Tasa de interés interbancaria en 4,0 por ciento el 26 de mayo

En lo que va de mayo, el promedio diario se ubicó en 4,33 por ciento, inferior al promedio de abril (5,33 por ciento). El día 26 de mayo, la tasa de interés interbancaria en moneda nacional se ubicó en 4,00 por ciento.



### Tasa de interés corporativa en nuevos soles disminuyó a 4,20 por ciento

En el período comprendido entre el **19 y el 26 de mayo**, el promedio diario de la tasa de interés corporativa a 90 días en moneda nacional disminuyó de 4,34 a 4,20 por ciento y esta tasa en dólares también se redujo de 2,32 a 2,25 por ciento.



## Operaciones monetarias

Entre el **20 al 26 de mayo de 2009**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i) subasta de compra temporal de valores por S/. 187,5 millones promedio diario a plazos de 1 día, 3 días y 2 semanas a una tasa promedio de 4,37 por ciento, con lo que se alcanzó un saldo de S/. 1 989,1 millones; y ii) depósitos *overnight* en moneda nacional por S/. 314,9 millones.

## Circulante en S/. 15 716 millones al 25 de mayo de 2009

Del 19 al 25 de mayo de 2009 el **circulante** se redujo en S/. 126 millones y en lo que va del año en S/. 1 620 millones; con ello la tasa de crecimiento últimos doce meses fue de 4,2 por ciento menor a la tasa observada a fines abril (5 por ciento).



### OPERACIONES DEL BCRP (Millones de nuevos soles)

	FLUJOS			SALDOS		
	Del 19/05 al 25/05	Acumulado del mes	Acumulado anual	31-Dic-08	30-Abr-09	25-May-09
<b>I. POSICIÓN DE CAMBIO</b>	<b>539</b>	<b>700</b>	<b>-2 857</b>	<b>67 087</b>	<b>60 569</b>	<b>61 487</b>
(Millones de US\$)	180	238	-870	21 365	20 257	20 496
<b>A. Operaciones cambiarias</b>	<b>0</b>	<b>-104</b>	<b>-1 151</b>			
1. Operaciones en la Mesa de Negociación	0	77	-1 072			
2. Compra con compromiso de recompra de ME	0	-231	0	0	231	0
3. Sector público	0	50	-63			
4. Otros	0	0	-17			
<b>B. Resto de operaciones</b>	<b>180</b>	<b>342</b>	<b>282</b>			
<b>II. ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b>-665</b>	<b>-1 028</b>	<b>1 237</b>	<b>-49 751</b>	<b>-44 525</b>	<b>-45 770</b>
<b>A. Operaciones monetarias</b>	<b>7</b>	<b>371</b>	<b>311</b>	<b>-37 346</b>	<b>-37 406</b>	<b>-37 035</b>
<b>1. Operaciones de esterilización</b>	<b>-343</b>	<b>3 101</b>	<b>4 644</b>	<b>-42 759</b>	<b>-41 215</b>	<b>-38 114</b>
a. Depósitos M/n del sector público	-782	-627	-3 573	-23 568	-26 515	-27 141
b. Certificados de Depósitos BCRP	0	379	5 106	-7 721	-2 995	-2 616
c. Certificados de Depósitos Reajutable BCRP	407	1 462	-849	-4 425	-6 736	-5 274
d. CD BCRP con Negociación Restringida	0	838	3 942	-6 483	-3 379	-2 542
e. Depósitos overnight	32	1 050	-67	-23	-1 140	-90
f. Otras operaciones	0	0	87	-538	-451	-451
<b>2. Operaciones de inyección de liquidez</b>	<b>350</b>	<b>-2 730</b>	<b>-4 333</b>	<b>5 412</b>	<b>3 809</b>	<b>1 079</b>
a. Compra temporal de títulos valores	350	-2 730	-4 333	5 412	3 809	1 079
b. Créditos de regulación monetaria	0	0	0	0	0	0
<b>B. Encaje en moneda nacional **</b>	<b>-106</b>	<b>-409</b>	<b>1 113</b>	<b>-4 975</b>	<b>-3 452</b>	<b>-3 862</b>
<b>C. Resto</b>	<b>-566</b>	<b>-990</b>	<b>-187</b>	<b>-7 430</b>	<b>-3 666</b>	<b>-4 873</b>
<b>III. CIRCULANTE **</b>	<b>-126</b>	<b>-328</b>	<b>-1 620</b>	<b>17 336</b>	<b>16 045</b>	<b>15 716</b>
(Variación mensual)				8,9%	0,6%	-2,0%
(Variación acumulada)				16,7%	-7,4%	-9,3%
(Variación últimos 12 meses)				16,7%	5,0%	4,2%
<b>MEMO</b>						
Saldo de Certificados BCRP netos de Repos de las empresas bancarias				8 798	7 983	8 437

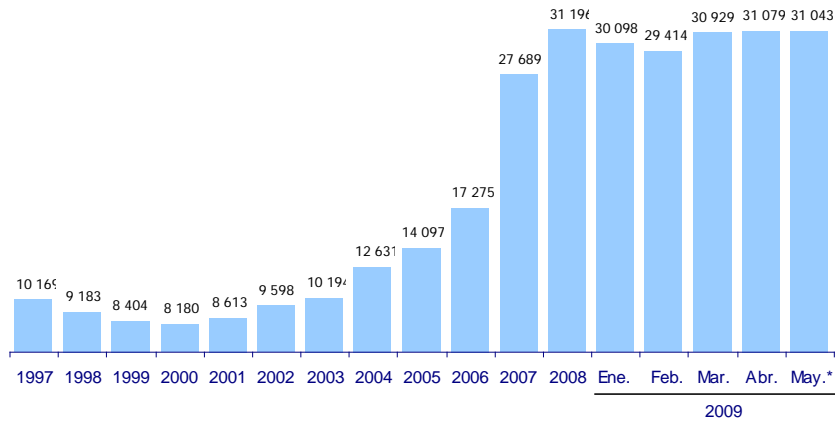
\* Al 25 de mayo de 2009

\*\* Datos preliminares.

## Reservas internacionales en US\$ 31 043 millones

Las RIN del 26 de mayo totalizaron US\$ 31 043 millones nivel menor en US\$ 36 millones registrado al cierre de abril y equivalente a 14 meses de importaciones, 4,8 veces la emisión primaria y 1,6 veces la deuda pública externa. Por su parte, la Posición de Cambio del BCRP al 26 de mayo fue de US\$ 20 470 millones, superior en US\$ 212 millones a la registrada a fines de abril.

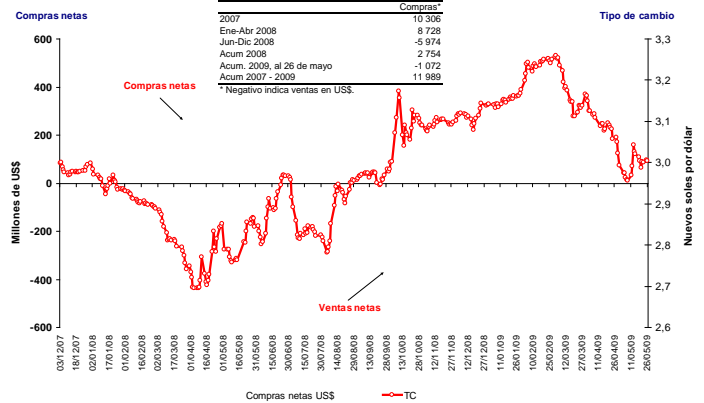
**ACUMULACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**  
(Millones de US\$)



## Tipo de cambio en S/. 3,005 por dólar

Del 19 al 26 de mayo de 2009, el tipo de cambio interbancario promedio venta se mantuvo en S/. 3,005 por dólar. En este periodo la cotización del dólar fluctuó entre S/. 2,98 y S/. 3,06. El BCRP no interviene en el mercado cambiario desde el 8 de mayo.

**TIPO DE CAMBIO Y COMPRAS NETAS DE DÓLARES**  
(En millones de US\$)



Del 19 al 26 de mayo, el saldo de compras netas *forward* del sistema bancario con el público aumentó en US\$ 3,5 millones. En lo que va del mes de mayo, el saldo de compras netas *forward* acumuló una disminución de US\$ 231,9 millones.

**SALDO DE COMPRAS NETAS FORWARD CON EL PÚBLICO**  
(Enero 2007 - Mayo 2009)



## Crédito al sector privado se incrementó 0,9 por ciento

En las últimas cuatro semanas la **liquidez total del sector privado** se incrementó en 1,1 por ciento, equivalente a S/. 1 161 millones, principalmente por el aumento del componente en soles (S/. 867 millones), con lo que acumuló una variación de 13,8 por ciento en los últimos doce meses.

Por otro lado, el **crédito al sector privado** registró un incremento de 0,9 por ciento, equivalente a S/. 924 millones, acumulando una tasa de crecimiento anual de 20,3 por ciento.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO												
	LIQUIDEZ EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		LIQUIDEZ TOTAL 1/		CRÉDITO EN M/N		CRÉDITO EN M/E		CRÉDITO TOTAL 1/	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
<b>2007</b>												
Dic.	5,2%	33,6%	2,7%	18,3%	4,0%	26,0%	2,9%	37,9%	2,9%	29,5%	2,9%	33,0%
<b>2008</b>												
Mar.	5,2%	47,5%	0,0%	11,3%	3,0%	29,9%	2,4%	38,5%	0,7%	30,5%	1,4%	33,9%
Abr.	3,4%	55,3%	1,1%	9,2%	2,5%	32,3%	4,3%	38,8%	0,6%	29,6%	2,3%	33,6%
May.	1,1%	53,9%	-0,6%	5,8%	0,4%	29,9%	3,6%	40,5%	1,2%	29,1%	2,2%	34,1%
Jun.	1,6%	52,1%	0,7%	7,7%	1,2%	30,3%	3,8%	41,9%	1,3%	25,0%	2,4%	32,3%
Jul.	0,8%	46,8%	5,7%	11,5%	2,8%	29,7%	2,8%	41,7%	2,8%	26,9%	2,8%	33,4%
Ago.	1,1%	45,2%	2,3%	11,2%	1,6%	28,7%	2,5%	43,3%	0,3%	25,8%	1,3%	33,4%
Set.	-0,8%	44,5%	8,2%	18,3%	2,9%	31,6%	2,3%	40,7%	2,6%	25,9%	2,5%	32,4%
Oct.	-0,1%	36,5%	8,6%	26,4%	3,8%	31,7%	5,6%	46,0%	2,1%	25,9%	3,7%	34,8%
Nov.	-0,1%	29,4%	-2,7%	21,0%	-1,3%	25,5%	4,5%	46,8%	1,7%	19,9%	3,0%	31,6%
Dic.	2,3%	26,5%	-3,1%	18,1%	1,7%	22,6%	-3,8%	46,4%	2,0%	16,7%	1,3%	29,6%
<b>2009</b>												
Ene.	-3,2%	19,9%	0,7%	20,7%	-1,5%	20,2%	1,5%	45,4%	-0,6%	14,0%	0,4%	27,7%
Feb.	1,7%	14,0%	0,7%	27,2%	1,2%	19,7%	1,5%	44,1%	-0,8%	12,8%	0,3%	26,6%
Mar.	-0,6%	7,8%	1,2%	28,7%	0,2%	16,5%	2,0%	43,7%	-1,4%	10,5%	0,3%	25,2%
Abr.	-1,9%	2,2%	2,0%	29,8%	-0,1%	13,5%	1,2%	39,4%	-0,9%	8,8%	0,2%	22,7%
May.15	1,6%	4,8%	0,6%	25,9%	1,1%	13,8%	1,4%	38,7%	0,4%	9,5%	0,9%	20,3%
Memo:												
Saldos al 15 de abr. (Mill.S./ó Mill.US\$)	54.444		15.967		102.185		51.155		16.385		100.145	
Saldos al 15 de may. (Mill.S./ó Mill.US\$)	55 311		16 065		103 345		51 896		16 446		101 069	

1/ Los saldos monetarios en dólares (crédito y depósitos) se valúan a un tipo de cambio constante de abril de 2009.

## Mercados Internacionales

### Riesgo país se ubica en 276 puntos básicos

Del 19 al 26 de mayo, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBIG+ Perú** disminuyó de 300 a 276 puntos básicos, similar al comportamiento del *spread* de la región que se redujo en 36 puntos básicos.

La menor aversión al riesgo asociada al optimismo de los mercados globales se reflejó en la caída de los *spreads* de la región.

**Indicadores de Riesgo País**  
(Enero 2007 - Mayo 2009)



Nivel	Variación en puntos básicos		
	Semanal	Mensual	Anual
26 May-09	-24	-57	114

### Cotización del oro aumenta a US\$ 951,7 por onza troy

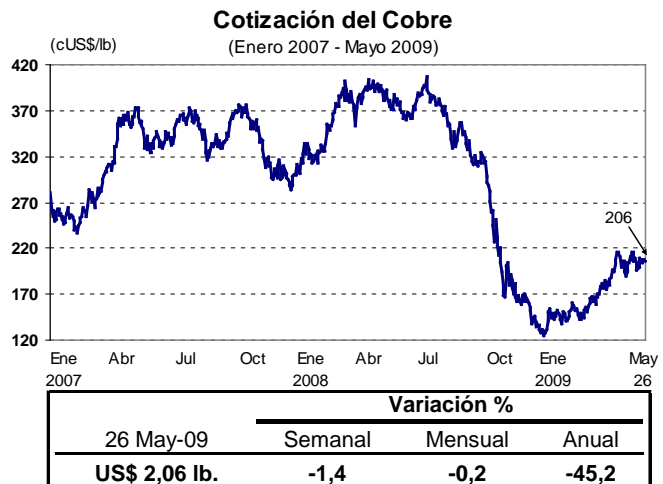
En el mismo período, la cotización del oro aumentó 2,8 por ciento y se ubicó en US\$ 951,7 por onza troy.

El incremento en el precio del oro se sustentó en el debilitamiento del dólar frente al euro y al yen. En este contexto, los inversores aumentaron su demanda como activo de refugio; según el World Gold Council, la demanda de oro se incrementó 38 por ciento anual en el primer trimestre de 2009 impulsada por las compras de inversores.



Del 19 al 26 de mayo, el precio del **cobre** se redujo en 1,4 por ciento a US\$ 2,06 por libra.

Una corrección técnica del metal básico tras una reciente escalada fue el factor clave que predominó en la menor cotización del cobre. No obstante, esta caída en el precio fue parcialmente compensada por los menores inventarios en la Bolsa de Metales de Londres.



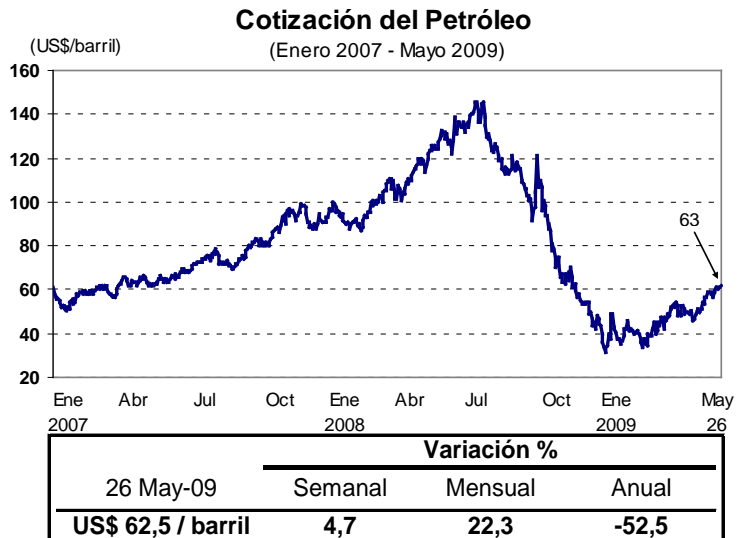
Entre el 19 y el 26 de mayo, el precio del **zinc** se redujo 3,9 por ciento a US\$ 0,66 por libra.

El aumento de inventarios en la Bolsa de metales de Londres en 0,7 por ciento a 322 275 TM y los persistentes temores sobre la demanda de metales industriales llevaron a una menor cotización del zinc.



El precio del petróleo **WTI** aumentó 4,7 por ciento entre el 19 y el 26 de mayo hasta alcanzar los US\$ 62,5 por barril.

La caída de inventarios de crudo en Estados Unidos, por segunda semana consecutiva, impulsó el precio al alza. Asimismo, continuaron las tensiones geopolíticas en Nigeria, al intensificarse los combates entre militantes y el ejército, reduciendo la salida de combustible de ese país.

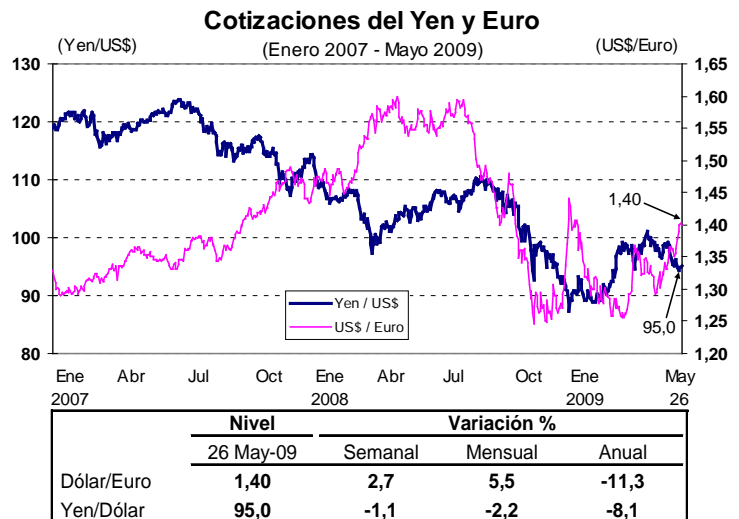


**Dólar se deprecia frente al euro y al yen**

Del 19 al 26 de mayo, el **dólar** se depreció 2,7 por ciento con respecto al **euro**.

Esta evolución negativa del dólar fue explicada por la menor aversión al riesgo de los agentes (optimismo sobre la economía global observada en la semana), lo que redujo la demanda por la divisa estadounidense como activo de refugio.

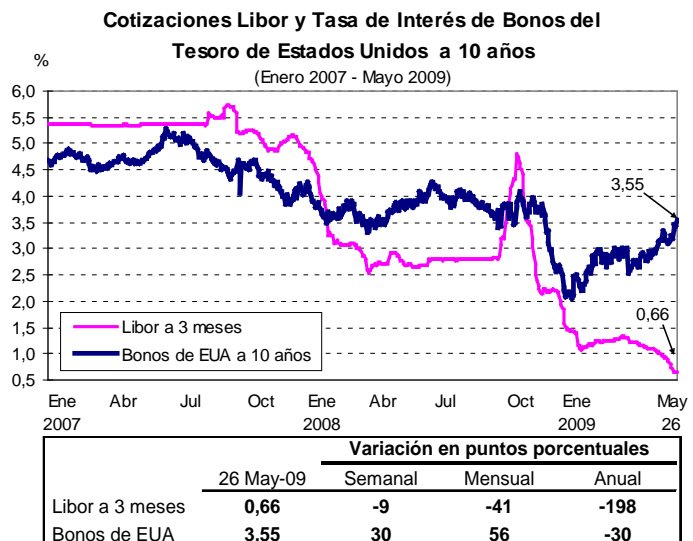
Frente al **yen**, el dólar se depreció 1,1 por ciento.



**Rendimiento de los US Treasuries a 10 años aumentó a 3,55 por ciento**

Entre 19 y el 26 de mayo, la tasa **Libor a 3 meses** disminuyó de 0,75 a 0,66 por ciento, mientras que el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** aumentó de 3,25 a 3,55 por ciento.

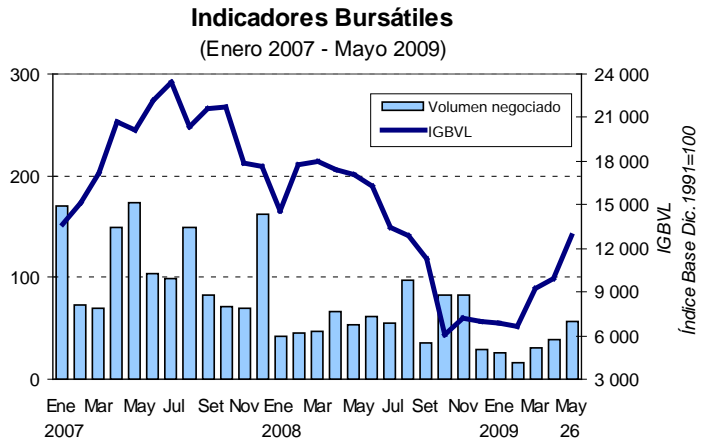
El aumento en el rendimiento del bono americano estuvo asociado a los temores sobre nuevas emisiones de deuda y a un alza en las acciones que redujo la demanda por activos seguros.



**Bolsa de Valores de Lima aumenta 29,0 por ciento al 26 de mayo de 2009**

En el presente mes, al 26 de mayo, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) aumentaron 29,0 y 30,6 por ciento, respectivamente.

Además, durante la semana (del 19 al 26 de mayo), ambos índices aumentaron en 5,6 y 4,4 por ciento, respectivamente, en línea con el desempeño positivo de Wall Street y de las bolsas de la región. Esta alza en los índices estuvo influida por el dinamismo de las acciones industriales y mineras, luego de la difusión de datos económicos mejores a los esperados en Estados Unidos.



	Variación % acumulada respecto a:			
	Nivel al:	19-May-09	30-Abr-09	31-Dic-08
IGBVL	26 May-09	5,6	29,0	82,6
ISBVL	26 May-09	4,4	30,6	84,8

En lo que va del año, los índices bursátiles mencionados acumularon ganancias por 82,6 y 84,8 por ciento, respectivamente.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (Millones de Nuevos Soles)					
	20 Mayo	21 Mayo	22 Mayo	25 Mayo	26 Mayo
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>278,3</b>	<b>707,5</b>	<b>401,6</b>	<b>494,1</b>	<b>682,0</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>					
<b>a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR</b>					
<b>i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</b>					
Saldo	2 615,8	2 615,8	2 615,8	2 615,8	2 615,8
Próximo vencimiento de CD BCRP (09 de Julio del 2009)					716,0
Vencimientos de CD BCRP del 27 al 29 de mayo del 2009					0,0
<b>ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo)</b>	<b>200,0</b>	<b>200,0</b>	<b>200,0</b>	<b>150,0</b>	
Propuestas recibidas	340,0	200,0	200,0	177,0	
Plazo de vencimiento	2 s.	1 d.	3 d.	1 d.	
Tasas de interés: Mínima	4,05	4,03	4,00	4,00	
Máxima	4,10	4,03	4,00	4,06	
Promedio	4,07	4,03	4,00	4,01	
Saldo	1 129,1	929,1	1 129,1	1 079,1	929,1
Próximo vencimiento de Repo (03 de junio del 2009)					700,0
Vencimientos de Repo del 27 al 29 de mayo del 2009					0,0
<b>iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDR-BCRP)</b>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima					
Máxima					
Promedio					
Saldo	5 681,0	5 496,0	5 416,0	5 274,0	5 242,0
Próximo vencimiento de CDRBCRP (05 de junio del 2009)					120,0
Vencimientos de CDR BCRP del 27 al 29 de mayo del 2009					0,0
<b>iv. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</b>					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>v. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR con Negociación Restringida (CDBCRP-NR)</b>					
Saldo	2 541,6	2 541,6	2 541,6	2 541,6	2 541,6
Próximo vencimiento de CDBCRP-NR (03 de Junio del 2009)					878,2
Vencimientos de CDBCRP del 27 al 29 de mayo del 2009					0,0
<b>vi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera</b>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima					
Máxima					
Promedio					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>i. Compras (millones de US\$)</b>					
Tipo de cambio promedio					
<b>ii. Ventas (millones de US\$)</b>					
Tipo de cambio promedio					
<b>c. Operaciones con el Tesoro Público (millones de US\$)</b>					
<b>i. Compras (millones de US\$) - Tesoro Público</b>					
<b>ii. Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público</b>					
<b>d. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTP</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>i. Compras de CD BCRP y CD BCRP-NR</b>					
<b>ii. Compras de BTP</b>					
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>678,3</b>	<b>707,5</b>	<b>601,6</b>	<b>644,1</b>	<b>682,0</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>					
<b>a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps)</b>					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0130%	0,0130%	0,0130%	0,0117%	0,0117%
<b>b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</b>					
Tasa de interés	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%
<b>c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</b>					
Tasa de interés	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%
<b>d. Depósitos Overnight en moneda nacional</b>	<b>43,4</b>	<b>40,0</b>	<b>50,9</b>	<b>10,1</b>	<b>170,5</b>
Tasa de interés	3,20%	3,20%	3,20%	3,20%	3,20%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>634,9</b>	<b>667,5</b>	<b>550,7</b>	<b>634,0</b>	<b>611,5</b>
<b>a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)</b>	<b>2 867,5</b>	<b>2 864,6</b>	<b>2 856,6</b>	<b>2 839,8</b>	<b>2 832,5</b>
<b>b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>
<b>c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)</b>	<b>729,0</b>	<b>726,0</b>	<b>718,1</b>	<b>701,3</b>	<b>694,0</b>
<b>d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>					
<b>a. Operaciones a la vista en moneda nacional</b>	<b>854,2</b>	<b>642,5</b>	<b>739,6</b>	<b>588,5</b>	<b>770,5</b>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	3,95/4,05/4,00	3,95/4,05/4,00	3,95/4,00/4,00	4,00/4,00/4,00	4,00/4,00/4,00
<b>b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
<b>c. Total mercado secundario de CDBCRP y CDBCRP-NR</b>	<b>10,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,5</b>	<b>200,0</b>	<b>0,0</b>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)				130,0/3,70	
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)					
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>19 Mayo</b>	<b>20 Mayo</b>	<b>21 Mayo</b>	<b>22 Mayo</b>	<b>25 Mayo</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	0,4	41,5	-14,2	47,8	-35,2
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	56,5	14,2	-10,5	53,6	-43,8
<b>a. Mercado spot con el público</b>	<b>74,6</b>	<b>43,4</b>	<b>57,2</b>	<b>58,9</b>	<b>0,9</b>
<b>i. Compras</b>	<b>187,0</b>	<b>223,4</b>	<b>211,2</b>	<b>188,7</b>	<b>132,4</b>
<b>ii. (-) Ventas</b>	<b>112,3</b>	<b>179,9</b>	<b>154,1</b>	<b>129,8</b>	<b>131,5</b>
<b>b. Compras forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>-12,8</b>	<b>30,8</b>	<b>-23,7</b>	<b>-22,2</b>	<b>-20,0</b>
<b>i. Pactadas</b>	<b>74,1</b>	<b>122,4</b>	<b>110,1</b>	<b>30,9</b>	<b>15,8</b>
<b>ii. (-) Vencidas</b>	<b>86,9</b>	<b>91,7</b>	<b>133,7</b>	<b>53,1</b>	<b>35,8</b>
<b>c. Ventas forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>43,2</b>	<b>3,6</b>	<b>-20,0</b>	<b>-16,4</b>	<b>-28,6</b>
<b>i. Pactadas</b>	<b>45,4</b>	<b>46,1</b>	<b>81,5</b>	<b>111,2</b>	<b>2,4</b>
<b>ii. (-) Vencidas</b>	<b>2,1</b>	<b>42,5</b>	<b>101,5</b>	<b>127,6</b>	<b>31,1</b>
<b>d. Operaciones cambiarias interbancarias</b>					
<b>i. Al contado</b>	<b>1064,8</b>	<b>512,7</b>	<b>1345,8</b>	<b>422,8</b>	<b>995,8</b>
<b>ii. A futuro</b>	<b>106,0</b>	<b>91,0</b>	<b>35,0</b>	<b>40,0</b>	<b>13,0</b>
<b>e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</b>	<b>-82,9</b>	<b>-46,3</b>	<b>-24,0</b>	<b>75,5</b>	<b>-6,8</b>
<b>i. Compras</b>	<b>0,0</b>	<b>41,9</b>	<b>97,2</b>	<b>125,9</b>	<b>25,0</b>
<b>ii. (-) Ventas</b>	<b>82,9</b>	<b>88,2</b>	<b>121,2</b>	<b>50,4</b>	<b>31,8</b>
<b>f. Operaciones netas con otras instituciones financieras</b>	<b>-20,0</b>	<b>-32,0</b>	<b>-75,9</b>	<b>-6,3</b>	<b>-42,7</b>
<b>g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</b>					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,0044	2,9874	3,0012	3,0004	3,0052
(*) 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-08 (a)	30-Abr (b)	19-May (1)	26-May (2)	Variaciones respecto a		
						Semana (2)/(1)	30-Abr (2)/(b)	Dic-08 (2)/(a)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>								
<b>AMÉRICA</b>								
BRASIL	Real	2,31	2,19	2,04	2,00	-1,7%	-8,4%	-13,3%
ARGENTINA	Peso	3,53	3,74	3,79	3,79	0,2%	1,5%	7,4%
MEXICO	Peso	13,81	13,83	12,94	13,17	1,8%	-4,8%	-4,6%
CHILE	Peso	636	582	559	565	1,1%	-2,8%	-11,1%
COLOMBIA	Peso	2 246	2 287	2 216	2 215	0,0%	-3,1%	-1,4%
PERU	N. Sol (Venta)	3,14	2,99	3,00	3,01	0,1%	0,7%	-4,1%
PERU	N. Sol (Compra)	3,13	2,98	3,00	3,01	0,1%	0,8%	-4,1%
PERU	N. Sol x Canasta	0,56	0,53	0,54	0,54	0,4%	2,2%	-2,2%
<b>EUROPA</b>								
EURO	Euro	1,40	1,32	1,36	1,40	2,7%	5,8%	0,2%
INGLATERRA	Libra	1,46	1,48	1,55	1,59	2,9%	7,7%	9,4%
TURQUÍA	Lira	1,53	1,59	1,53	1,56	1,6%	-2,2%	1,4%
<b>ASIA</b>								
JAPÓN	Yen	90,86	98,56	96,01	95,00	-1,1%	-3,6%	4,6%
HONG KONG	HK Dólar	7,75	7,75	7,75	7,75	0,0%	0,0%	0,0%
SINGAPUR	SG Dólar	1,43	1,48	1,46	1,45	-0,9%	-2,1%	1,0%
COREA	Won	1 262,00	1 277,00	1 244,50	1 264,25	1,6%	-1,0%	0,2%
MALASIA	Ringgit	3,45	3,56	3,53	3,51	-0,5%	-1,3%	1,7%
INDIA	Rupia	48,58	49,70	47,58	47,45	-0,3%	-4,5%	-2,3%
CHINA	Yuan	6,82	6,82	6,82	6,83	0,1%	0,2%	0,1%
<b>COTIZACIONES</b>								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	865,00	889,15	926,00	951,70	2,8%	7,0%	10,0%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	11,02	12,39	14,07	14,68	4,3%	18,5%	33,2%
COBRE	LME (US\$/lb.)	1,32	2,04	2,09	2,06	-1,4%	0,8%	56,4%
	Futuro a 15 meses	1,38	2,03	2,10	2,08	-1,3%	2,5%	50,7%
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,51	0,64	0,69	0,66	-3,9%	3,7%	30,3%
	Futuro a 15 meses	0,55	0,68	0,73	0,70	-4,5%	3,5%	26,3%
PLOMO	LME (US\$/lb.)	0,43	0,61	0,69	0,64	-7,8%	4,0%	48,5%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	39,03	51,12	59,65	62,45	4,7%	22,2%	60,0%
PETR. WTI	Dic. 09 Bolsa de NY	48,59	59,65	65,23	66,88	2,5%	12,1%	37,6%
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	212,01	203,19	222,48	235,89	6,0%	16,1%	11,3%
TRIGO FUTURO	Dic.08 (\$/TM)	232,59	224,41	244,99	253,07	3,3%	12,8%	8,8%
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	142,32	149,42	157,69	159,46	1,1%	6,7%	12,0%
MAÍZ FUTURO	Dic. 08 (\$/TM)	160,03	166,63	175,98	177,26	0,7%	6,4%	10,8%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	920,00	995,00	1 000,00	1 000,00	0,0%	0,5%	8,7%
<b>TASAS DE INTERÉS</b>								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	531	340	346	312	-34	-28	-219
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	470	186	187	138	-49	-48	-332
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)*	506	253	250	221	-29	-32	-285
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)*	477	246	250	217	-33	-29	-260
SPR. EMBI + 1/	PER. (pbs) *	509	304	300	276	-24	-28	-233
	ARG. (pbs) *	1 704	1 766	1 429	1 355	-74	-411	-349
	BRA. (pbs) *	428	353	308	289	-19	-64	-139
	TUR. (pbs) *	532	423	367	347	-20	-76	-185
	Eco. Emerg. (pbs)*	690	542	486	466	-20	-77	-224
Spread CDS 5 (pbs)	Perú	335	284	215	220	5	-64	-115
	Argentina	4 550	3 101	2 723	2 620	-103	-481	-1930
	Brasil	338	269	199	201	2	-68	-137
	Chile	216	158	155	145	-10	-13	-71
	Turquía	403	300	260	277	17	-23	-126
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,08	0,13	0,18	0,18	-1	5	9
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		0,78	0,90	0,89	0,92	3	2	14
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,23	3,12	3,25	3,55	30	43	132
<b>INDICES DE BOLSA</b>								
<b>AMÉRICA</b>								
E.E.U.U.	Dow Jones	8 776	8 168	8 475	8 473	0,0%	3,7%	-3,5%
	Nasdaq Comp.	1 577	1 717	1 735	1 750	0,9%	1,9%	11,0%
BRASIL	Bovespa	37 550	47 290	51 347	51 841	1,0%	9,6%	38,1%
ARGENTINA	Merval	1 080	1 275	1 533	1 582	3,2%	24,1%	46,6%
MEXICO	IPC	22 380	21 899	24 345	24 640	1,2%	12,5%	10,1%
CHILE	IGP	11 324	12 772	14 388	14 735	2,4%	15,4%	30,1%
COLOMBIA	IGBC	7 561	8 332	9 225	9 170	-0,6%	10,1%	21,3%
VENEZUELA	IBC	35 090	44 239	44 268	43 516	-1,7%	-1,6%	24,0%
PERU	Ind. Gral.	7 049	9 979	12 193	12 872	5,6%	29,0%	82,6%
PERU	Ind. Selectivo	11 691	16 543	20 697	21 603	4,4%	30,6%	84,8%
<b>EUROPA</b>								
ALEMANIA	DAX	4 810	4 769	4 960	4 986	0,5%	4,5%	3,6%
FRANCIA	CAC 40	3 218	3 160	3 275	3 270	-0,1%	3,5%	1,6%
REINO UNIDO	FTSE 100	4 434	4 244	4 482	4 412	-1,6%	4,0%	-0,5%
TURQUÍA	XU100	26 864	31 652	33 666	34 861	3,5%	10,1%	29,8%
RUSIA	INTERFAX	632	833	969	990	2,2%	18,9%	56,7%
<b>ASIA</b>								
JAPÓN	Nikkei 225	8 860	8 828	9 290	9 311	0,2%	5,5%	5,1%
HONG KONG	Hang Seng	14 387	15 521	17 544	16 992	-3,1%	9,5%	18,1%
SINGAPUR	Straits Times	1 762	1 920	2 260	2 239	-1,0%	16,6%	27,1%
COREA	Seul Composite	1 124	1 369	1 428	1 372	-3,9%	0,2%	22,0%
INDONESIA	Jakarta Comp.	1 355	1 723	1 886	1 858	-1,5%	7,8%	37,0%
MALASIA	KLSE	877	991	1 023	1 052	2,7%	6,1%	19,9%
TAILANDIA	SET	450	492	556	543	-2,5%	10,4%	20,6%
INDIA		2 959	3 474	4 318	4 117	-4,7%	18,5%	39,1%
CHINA	Shanghai Comp.	1 821	2 478	2 677	2 589	-3,3%	4,5%	42,2%

\* 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.

