



Indicadores

	Superávit comercial de febrero: US\$ 58 millones
	Inflación de marzo: 0,52 por ciento
	Tipo de cambio en S/. 2,81 por dólar el 31 de marzo
	Riesgo país bajó a 155 puntos básicos

Contenido

Expectativas de inflación dentro del rango meta del BCRP	ix
Superávit comercial de US\$ 58 millones en febrero	x
Inflación de 0,52 por ciento en marzo en Lima Metropolitana	xi
Crédito al sector privado y liquidez al 15 de marzo	xii
Tipo de cambio en S/. 2,81 por dólar	xii
Reservas internacionales en US\$ 64 954 millones	xiii
Riesgo país bajó a 155 puntos básicos	xiii

Expectativas de inflación dentro del rango meta del BCRP

La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de marzo indica que las expectativas de inflación para el 2014 permanecen dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ene.	28 de Feb.	31 de Mar.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2014	2,6	2,6	2,8
2015	2,5	2,5	2,5
2016		2,5	2,5
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2014	2,7	2,6	2,7
2015	2,6	2,5	2,5
2016		2,5	2,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2014	2,9	3,0	3,0
2015	3,0	3,0	3,0
2016		3,0	3,0

^{1/} 22 analistas en enero, 21 en febrero y 22 en marzo de 2014.

^{2/} 20 empresas financieras en enero, 20 en febrero y 22 en marzo de 2014.

^{3/} 355 empresas no financieras en enero, 361 en febrero y 358 en marzo de 2014.

Las expectativas de crecimiento económico para el año 2014 se ubican en 5,4 por ciento para los analistas económicos e instituciones del sistema financiero y en 5,2 por ciento para las empresas no financieras.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ene.	28 de Feb.	31 de Mar.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2014	5,6	5,6	5,4
2015	6,0	5,9	5,7
2016		6,0	5,9
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2014	5,6	5,5	5,4
2015	5,8	5,7	5,5
2016		5,6	5,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2014	5,5	5,5	5,2
2015	6,0	5,7	5,5
2016		6,0	5,8

^{1/} 22 analistas en enero, 21 en febrero y 22 en marzo de 2014.

^{2/} 20 empresas financieras en enero, 20 en febrero y 22 en marzo de 2014.

^{3/} 355 empresas no financieras en enero, 361 en febrero y 358 en marzo de 2014.

Las expectativas para el tipo de cambio al cierre del año 2014 se ubican en S/. 2,85 para todos los agentes económicos.

**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$)***

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ene.	28 de Feb.	31 de Mar.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2014	2,86	2,86	2,85
2015	2,90	2,90	2,90
2016		2,90	2,90
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2014	2,85	2,83	2,85
2015	2,89	2,85	2,85
2016		2,84	2,87
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2014	2,85	2,85	2,85
2015	2,90	2,87	2,88
2016		2,90	2,90

^{1/} 22 analistas en enero, 21 en febrero y 22 en marzo de 2014.

^{2/} 20 empresas financieras en enero, 20 en febrero y 22 en marzo de 2014.

^{3/} 355 empresas no financieras en enero, 361 en febrero y 358 en marzo de 2014.

* Tipo de cambio al cierre del año

Superávit comercial de US\$ 58 millones en febrero

En febrero, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 58 millones. Respecto a similar periodo del año 2013 destacan las mayores exportaciones de productos no tradicionales (11,4 por ciento).

Las exportaciones fueron de US\$ 3 018 millones, de las cuales, 69 por ciento correspondieron a productos tradicionales. En este mes, el volumen exportado aumentó 9,9 por ciento por mayores embarques de productos tradicionales (7,9 por ciento). El crecimiento del volumen de los productos no tradicionales (13,7 por ciento) reflejó los mayores despachos de productos agropecuarios, químicos y textiles.

Las importaciones bajaron a US\$ 2 959 millones. En términos de volumen, las importaciones totales disminuyeron 4,2 por ciento, por la reducción en las adquisiciones de petróleo y de bienes de capital (equipos de transporte). El precio promedio de las importaciones descendió 3,0 por ciento, por los menores precios de insumos.

En febrero, los términos de intercambio registraron una caída de 11,6 por ciento respecto a febrero de 2013 y de 1,1 por ciento con respecto al mes previo.

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

	Febrero		Var % 12 meses
	2013	2014	
Exportaciones	3 204	3 018	-5,8
Productos tradicionales	2 366	2 091	-11,6
Productos no tradicionale	813	906	11,4
Otros	24	20	-16,3
Importaciones	3 184	2 959	-7,1
Bienes de consumo	655	659	0,6
Insumos	1 476	1 312	-11,1
Bienes de capital	1 034	980	-5,2
Otros bienes	19	8	-56,9
Balanza comercial	20	58	

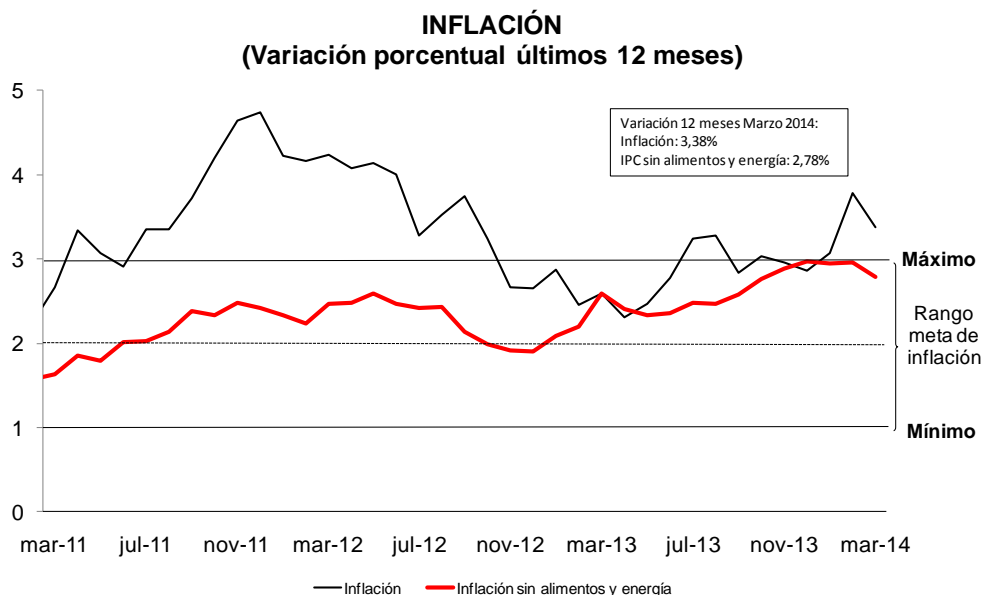
Fuente: SUNAT.

Inflación de 0,52 por ciento en marzo en Lima Metropolitana

La variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana en marzo fue 0,52 por ciento, con lo cual la variación de los últimos 12 meses fue 3,38 por ciento. La inflación sin alimentos y energía se incrementó 0,78 por ciento en el mes y 2,78 por ciento en los últimos 12 meses.

INFLACIÓN
(Variaciones porcentuales)

	Peso 2009=100	Febrero 2014		Marzo 2014	
		Mes	12 meses	Mes	12 meses
IPC	100,0	0,60	3,78	0,52	3,38
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	0,19	2,96	0,78	2,78
i. Bienes	21,7	0,2	2,8	0,3	2,8
ii. Servicios	34,8	0,2	3,1	1,1	2,7
del cual					
Educación	9,1	0,2	4,9	3,8	4,8
Alquileres	2,4	0,1	3,5	0,1	3,3
Salud	1,1	0,2	4,5	0,1	4,3
2. Alimentos y energía	43,6	1,09	4,76	0,21	4,10
i. Alimentos	37,8	0,8	4,4	0,1	3,7
ii. Energía	5,7	2,8	6,9	1,1	6,7



En el mes, los rubros con mayor contribución positiva a la inflación fueron matrícula y pensión de enseñanza (0,37 puntos porcentuales), cebolla (0,10 puntos porcentuales) y huevos (0,07 puntos porcentuales). Por el contrario, los rubros con mayor contribución negativa fueron pollo (-0,23 puntos porcentuales), cítricos (-0,06 puntos porcentuales) y transporte nacional (-0,01 puntos porcentuales).

Crédito al sector privado y liquidez al 15 de marzo

En las últimas cuatro semanas, al 15 de marzo, el **crédito total al sector privado** aumentó 0,8 por ciento (S/. 1 631 millones). Por monedas, el crédito en soles creció 1,7 por ciento (S/. 2 005 millones), mientras que en dólares registró una disminución de 0,5 por ciento (flujo negativo de US\$ 133 millones). Con ello, la tasa de crecimiento anual del crédito fue de 14,2 por ciento.

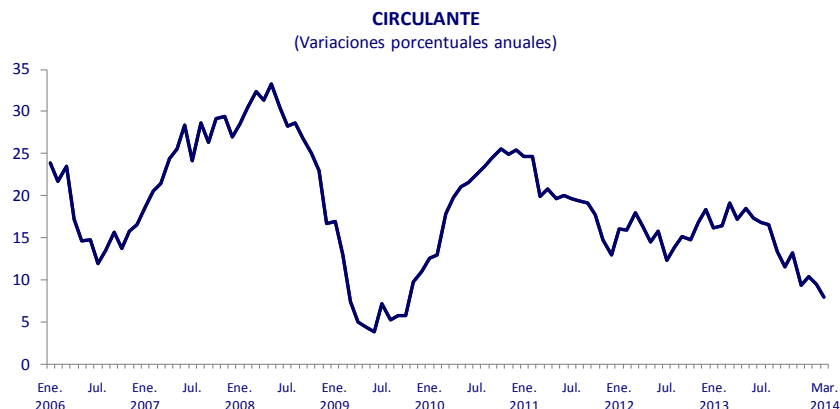
Por otro lado, la **liquidez total del sector privado** decreció 0,1 por ciento (flujo negativo de S/. 147 millones), con lo que acumuló un crecimiento de 10,7 por ciento en los últimos doce meses. Por monedas, la liquidez en soles aumentó 0,1 por ciento (S/. 173 millones), en tanto que en dólares decreció 0,5 por ciento (flujo negativo de US\$ 114 millones).

Operaciones monetarias y cambiarias

En marzo, el BCRP realizó las siguientes operaciones:

1. CD BCRP: Captaciones por S/. 390 millones a una tasa promedio de 3,67 por ciento.
2. Repos: Colocaciones por un monto promedio diario de S/. 1 140 millones a una tasa promedio de 4,25 por ciento.
3. CDR BCRP: Captaciones por S/. 2 976 millones a una tasa promedio de 0,11 por ciento.
4. Depósitos *overnight* en moneda nacional de las sociedades de depósito por S/. 725 millones promedio diario (empresas bancarias S/. 543 millones promedio diario).
5. Intervención cambiaria: No se han registrado operaciones de moneda extranjera en la Mesa de Negociación.

El 31 de marzo de 2014 el **circulante** alcanzó un saldo de S/. 33 879 millones, registrando una tasa de crecimiento de 7,9 por ciento en los últimos doce meses.

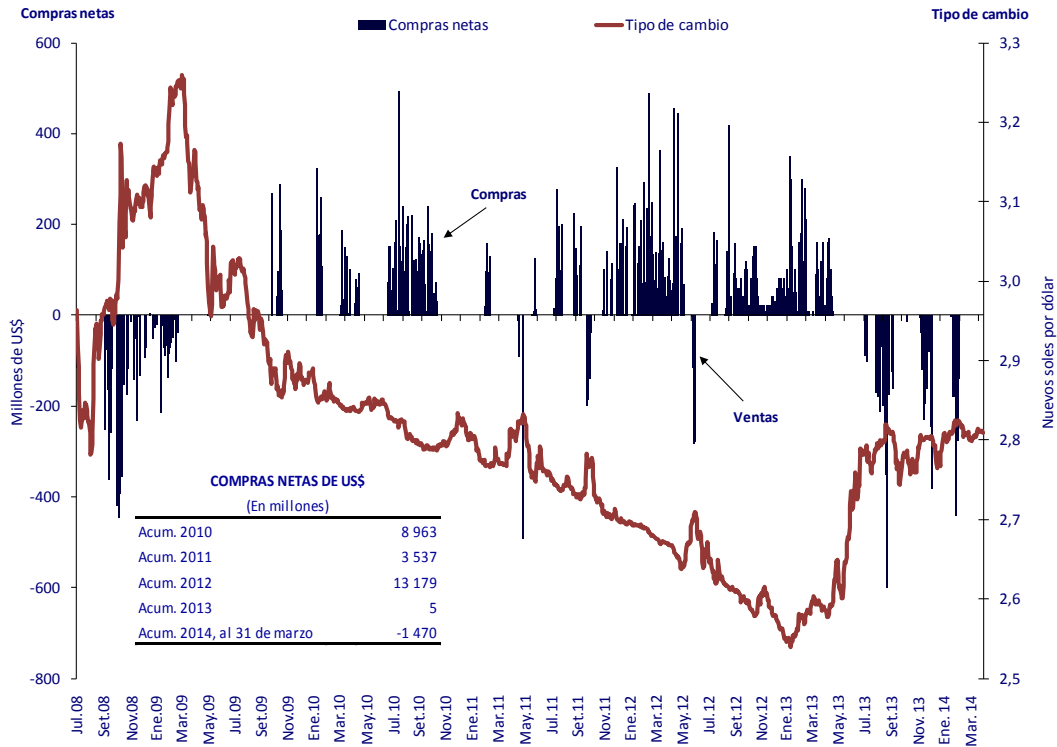


Tipo de cambio en S/. 2,81 por dólar

El 31 de marzo, el tipo de cambio interbancario promedio venta se ubicó en S/. 2,81 por dólar.

Desde 2012, las compras del Banco Central fueron de US\$ 19 065 millones, mientras que las ventas fueron de US\$ 7 351 millones. En neto, las compras superaron a las ventas en US\$ 11 714 millones. En la semana del 19 al 25 de marzo, el BCRP no intervino en el mercado cambiario.

TIPO DE CAMBIO Y COMPRAS NETAS DE DÓLARES



Reservas internacionales en US\$ 64 954 millones

Al 31 de marzo de 2014, las Reservas Internacionales Netas ascendieron a US\$ 64 954 millones y la Posición de Cambio fue de US\$ 40 075 millones.

Mercados Internacionales

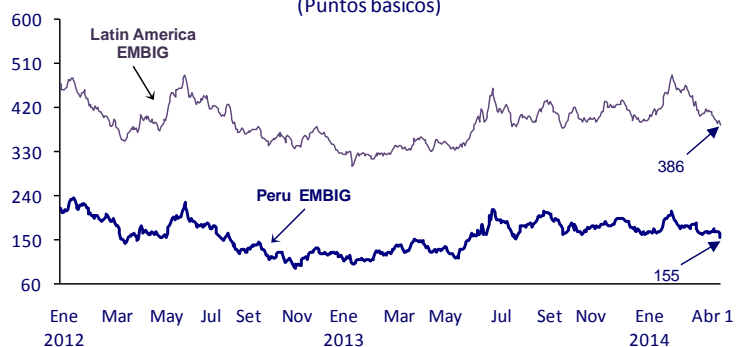
Riesgo país bajo a 155 puntos básicos

El 1 de abril, el **EMBIG Perú** se ubicó en 155 pbs y el *spread* de deuda de la **región** en 386 pbs.

En **marzo**, el promedio del riesgo país medido por el *spread* del **EMBIG Perú** bajó de 183 en febrero a 167 puntos básicos.

En ese mes, el *spread* de la **región** disminuyó 48 puntos básicos, por la menor aversión al riesgo tras datos positivos de empleo y de confianza en Estados Unidos y la menor incertidumbre sobre Ucrania.

INDICADORES DE RIESGO PAÍS (Puntos básicos)



	1-abr-14	Variación en pbs.		
		Semanal	Mensual	Anual
EMBIG Perú (Pbs)	155	-13	-26	7
EMBIG Latam (Pbs)	386	-10	-38	27

Cotización del oro en US\$ 1 283,8 por onza troy

El **1 de abril**, el **oro** se cotizó en US\$/oz.tr. 1 283,8.

El precio promedio del **oro** en **marzo** fue US\$/oz.tr. 1 336,1, mayor en 2,7 por ciento respecto del mes anterior.

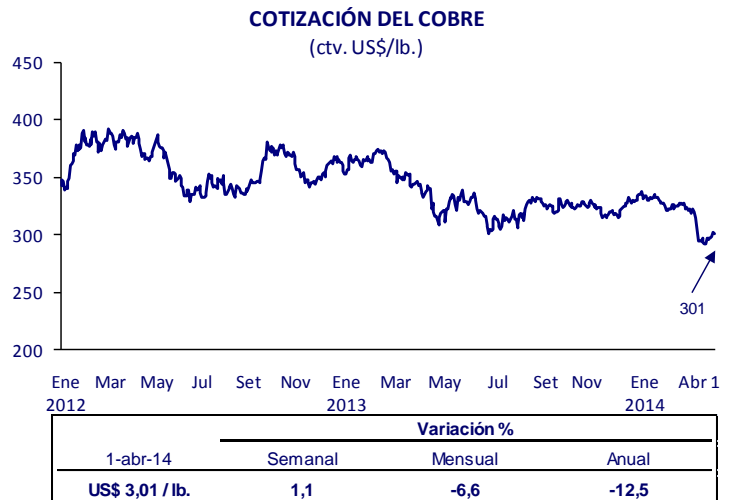
En ese periodo, este comportamiento ascendente estuvo sustentado en la depreciación del dólar frente al euro y en la mayor demanda como activo de refugio por la crisis rusa-ucraniana.



El **cobre** se cotizó en US\$/lb. 3,01 el **1 de abril**.

Durante **marzo**, el precio del **cobre** promedió US\$/lb. 3,02, menor en 6,8 por ciento respecto de febrero.

La reducción del precio se produjo por los mayores temores de desaceleración de China (tras difusión de datos negativos de comercio y crédito), y por el aumento de los inventarios de cobre en dicho país.



El **1 de abril**, el **zinc** se cotizó en US\$/lb. 0,89.

La cotización promedio del **zinc** en **marzo** fue US\$/lb. 0,91, disminuyendo 1,0 por ciento respecto del mes previo.

Esta caída en el precio reflejó el aumento de existencias en las principales bolsas de metales del mundo y los temores de que la desaceleración económica de China afecte la demanda del metal.



La cotización del petróleo **WTI** fue US\$/bl. 99,7 el **1 de abril**.

El precio del petróleo **WTI** promedió US\$/bl. 100,6 en **marzo**, menor en 0,2 por ciento respecto a febrero.

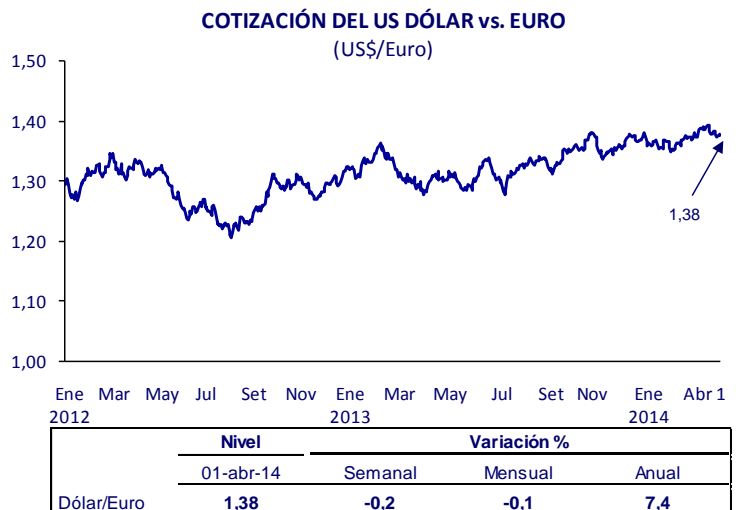
Preocupaciones por el suministro tras las tensiones geopolíticas en Ucrania limitaron la caída del precio del petróleo, originado por el incremento mayor al previsto de los inventarios y por el anuncio de ventas de las reservas de crudo de Estados Unidos.



Cotización de 1,38 dólares por euro

El **1 de abril**, la cotización fue 1,38 dólares por euro.

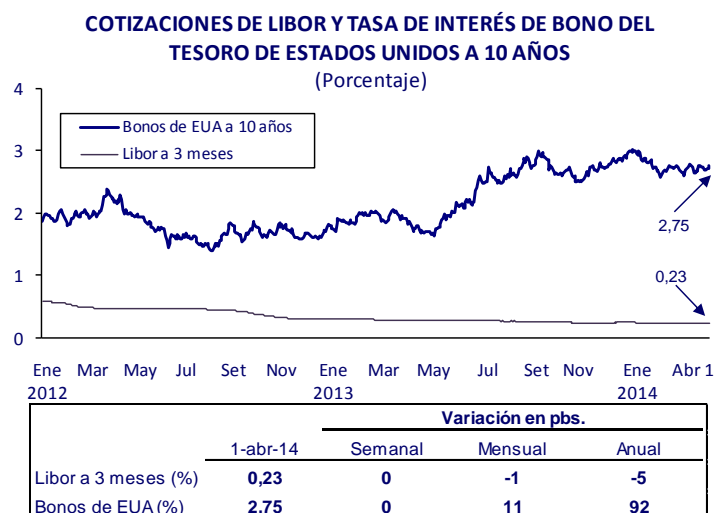
En **marzo**, el **dólar** se depreció en promedio 1,1 por ciento con respecto al **euro**, debido al anuncio del Banco Central Europeo de mantener inalterable su tasa de interés de referencia, en medio de un mayor optimismo en torno a la recuperación gradual de la economía de Europa.



Rendimiento de los US Treasuries en 2,75 por ciento

El **1 de abril**, la tasa **Libor a 3 meses** fue 0,23 por ciento y el rendimiento del bono del **Tesoro** norteamericano a diez años se ubicó en 2,75 por ciento.

En **marzo**, la tasa de interés **Libor a 3 meses** fue 0,24 por ciento, mientras que el rendimiento del bono del **Tesoro** norteamericano a diez años registró una tasa de 2,72 por ciento, menor en 2 pbs respecto del mes previo, tras las señales de la Reserva Federal de mantenimiento del ritmo de retiro de su programa de compra de activos.

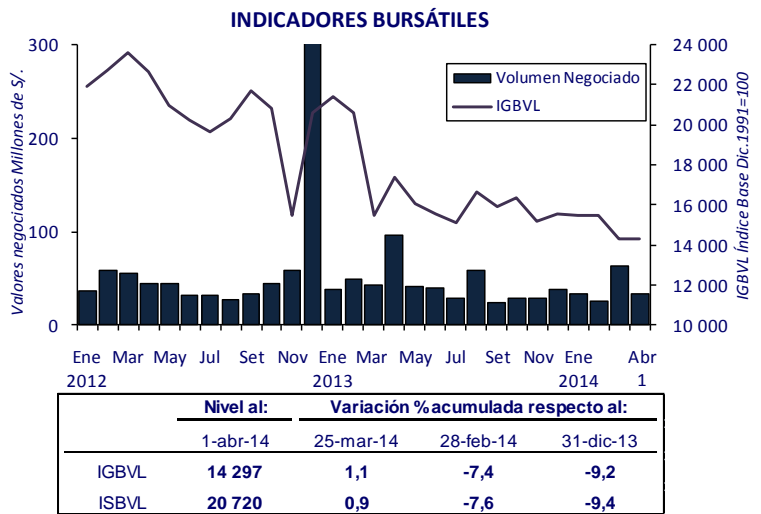


Bolsa de Valores de Lima

En **marzo**, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) disminuyeron 7,4 y 7,7 por ciento, respectivamente.

La BVL estuvo afectada por la cautela de los inversores ante la caída de los precios de los metales en el exterior y los mayores temores de desaceleración de China.

En lo que va de 2014 (al **1 de abril**), los índices bursátiles acumularon disminuciones por 9,2 y 9,4 por ciento.



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

		Dic-12 (b)	Dic-13 (p)	Feb-14 (q)	25-mar (1)	01-abr (2)	Variaciones respecto a				
							Semana (2)/(1)	Mes (2)/(q)	Dic-13 (2)/(p)	Dic-12 (2)/(b)	
TIPOS DE CAMBIO											
AMÉRICA											
BRASIL	Real	2,05	2,36	2,34	2,31	2,26	-2,19%	-3,33%	-4,30%	10,39%	
ARGENTINA	Peso	4,92	6,52	7,88	8,00	8,00	-0,09%	1,43%	22,72%	62,72%	
MÉXICO	Peso	12,86	13,03	13,24	13,11	13,04	-0,54%	-1,49%	0,07%	1,37%	
CHILE	Peso	478	525	559	559	552	-1,23%	-1,18%	5,10%	15,44%	
COLOMBIA	Peso	1 766	1 929	2 043	1 978	1 960	-0,90%	-4,03%	1,62%	11,00%	
PERÚ	N. Sol (Venta)	2,552	2,800	2,800	2,814	2,806	-0,28%	0,21%	0,21%	9,95%	
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,52	0,55	0,55	0,55	0,55	-0,02%	0,35%	-1,21%	5,68%	
EUROPA											
EURO	Euro	1,32	1,37	1,38	1,38	1,38	-0,24%	-0,07%	0,34%	4,53%	
SUIZA	FS por euro	0,92	0,89	0,88	0,88	0,88	0,10%	0,42%	-1,08%	-3,53%	
INGLATERRA	Libra	1,63	1,66	1,67	1,65	1,66	0,62%	-0,68%	0,44%	2,33%	
TURQUÍA	Lira	1,78	2,15	2,21	2,21	2,14	-3,37%	-3,28%	-0,41%	20,11%	
ASIA Y OCEANÍA											
JAPÓN	Yen	86,74	105,30	101,80	102,26	103,64	1,35%	1,81%	-1,58%	19,48%	
COREA	Won	1 063,24	1 055,25	1 066,01	1 079,00	1 058,00	-1,95%	-0,75%	0,26%	-0,49%	
INDIA	Rupia	54,99	61,80	61,79	60,48	60,01	-0,79%	-2,89%	-2,90%	9,12%	
CHINA	Yuan	6,23	6,05	6,14	6,20	6,21	0,09%	1,00%	2,52%	-0,38%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	1,04	0,89	0,89	0,92	0,92	0,89%	3,57%	3,72%	-11,05%	
COTIZACIONES											
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 663,02	1 204,50	1 326,50	1 313,50	1 283,75	-2,26%	-3,22%	6,58%	-22,81%	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	30,00	19,49	21,25	20,03	19,81	-1,12%	-6,78%	1,62%	-33,97%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,59	3,35	3,22	2,98	3,01	1,11%	-6,56%	-10,31%	-16,21%	
	Futuro a 15 meses	3,69	3,36	3,17	3,01	3,04	0,90%	-4,16%	-9,44%	-17,55%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,92	0,95	0,96	0,89	0,89	-0,25%	-7,01%	-5,92%	-3,56%	
	Futuro a 15 meses	0,97	0,95	0,94	0,91	0,91	-0,68%	-4,04%	-4,52%	-6,77%	
PLOMO	LME (US\$/lb.)	1,06	1,00	0,96	0,93	0,92	-1,60%	-4,23%	-8,16%	-13,42%	
	Futuro a 15 meses	1,07	1,02	0,97	0,96	0,94	-1,71%	-3,59%	-7,70%	-12,10%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	91,82	98,42	102,59	99,54	99,74	0,20%	-2,78%	1,34%	8,63%	
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	93,37	92,72	95,17	93,44	93,87	0,46%	-1,37%	1,24%	0,54%	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	289,72	234,98	244,16	290,94	276,86	-4,84%	13,39%	17,83%	-4,44%	
TRIGO FUTURO	Dic.13 (\$/TM)	320,22	245,91	253,16	293,95	283,20	-3,66%	11,87%	15,17%	-11,56%	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	272,03	157,67	172,43	181,49	190,35	4,88%	10,39%	20,72%	-30,03%	
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	236,11	177,26	185,62	191,43	199,01	3,96%	7,21%	12,27%	-15,71%	
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	1 033,09	806,23	873,03	873,47	893,53	2,30%	2,35%	10,83%	-13,51%	
ACEITE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	1 108,93	883,39	897,28	887,36	892,87	0,62%	-0,49%	1,07%	-19,48%	
AZÚCAR	May.13 (\$/TM)	430,12	365,09	389,34	374,12	378,75	1,24%	-2,72%	3,74%	-11,94%	
ARROZ	Tailandés (\$/TM)	560,00	400,00	440,00	415,00	400,00	-3,61%	-9,09%	0,00%	-28,57%	
TASAS DE INTERÉS											
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	57	62	52	55	55	0	3	-7	-2	
SPR. GLOBAL 25	PER. (pbs)	107	134	151	131	125	-6	-26	-9	18	
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	107	170	184	178	161	-17	-23	-9	54	
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	114	162	181	168	155	-13	-26	-7	41	
	ARG. (pbs)	991	808	907	846	802	-44	-105	-6	-189	
	BRA. (pbs)	140	230	251	233	225	-8	-26	-5	85	
	CHI. (pbs)	116	148	151	150	139	-11	-12	-9	23	
	COL. (pbs)	112	163	184	179	160	-19	-24	-3	48	
	MEX. (pbs)	155	177	195	191	173	-18	-22	-4	18	
	TUR. (pbs)	177	310	297	324	265	-59	-32	-45	88	
	ECO. EMERG. (pbs)	266	327	344	336	317	-19	-27	-10	51	
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	97	133	117	111	110	-1	-7	-23	13	
	ARG. (pbs)	1 401	1 638	2 000	1 894	1 821	-73	-179	183	420	
	BRA. (pbs)	108	193	172	173	167	-6	-5	-27	58	
	CHI. (pbs)	72	80	78	79	78	-1	0	-2	6	
	COL. (pbs)	96	118	115	107	106	-1	-9	-12	10	
	MEX. (pbs)	97	92	90	86	85	-1	-5	-6	-12	
	TUR (pbs)	131	244	231	255	213	-42	-19	-32	81	
LIBOR 3M (%)		0,31	0,25	0,24	0,23	0,23	-1	-1	0	-8	
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,04	0,07	0,05	0,05	0,04	-1	-1	0	-1	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		0,25	0,38	0,32	0,43	0,43	1	11	0	18	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		1,76	3,03	2,65	2,75	2,75	0	11	0	100	
ÍNDICES DE BOLSA											
AMÉRICA											
E.E.U.U.	Dow Jones	13 104	16 577	16 322	16 368	16 533	1,01%	1,29%	-0,27%	26,16%	
	Nasdaq Comp.	3 020	4 177	4 308	4 234	4 268	0,80%	-0,93%	2,19%	41,35%	
BRASIL	Bovespa	60 952	51 507	47 094	48 180	50 270	4,34%	6,74%	-2,40%	-17,52%	
ARGENTINA	Merval	2 854	5 391	5 784	6 194	6 441	3,98%	11,35%	19,47%	125,65%	
MÉXICO	IPC	43 706	42 727	38 783	39 793	40 470	1,70%	4,35%	-5,28%	-7,40%	
CHILE	IGP	21 070	18 227	18 343	18 342	18 634	1,59%	1,58%	2,23%	-11,56%	
COLOMBIA	IGBC	14 716	13 071	12 423	13 395	13 890	3,69%	11,81%	6,27%	-5,61%	
PERÚ	Ind. Gral.	20 629	15 754	15 441	14 135	14 297	1,15%	-7,41%	-9,24%	-30,69%	
PERÚ	Ind. Selectivo	31 001	22 878	22 429	20 536	20 720	0,89%	-7,62%	-9,43%	-33,16%	
EUROPA											
ALEMANIA	DAX	7 612	9 552	9 692	9 338	9 604	2,84%	-0,91%	0,54%	26,16%	
FRANCIA	CAC 40	3 641	4 296	4 408	4 344	4 427	1,90%	0,42%	3,04%	21,58%	
REINO UNIDO	FTSE 100	5 898	6 749	6 810	6 605	6 653	0,72%	-2,31%	-1,43%	12,80%	
TURQUÍA	XU100	78 208	67 802	62 553	64 696	70 857	9,52%	13,28%	4,51%	-9,40%	
RUSIA	INTERFAX	1 530	1 442	1 267	1 170	1 236	5,60%	-2,49%	-14,31%	-19,25%	
ASIA											
JAPÓN	Nikkei 225	10 395	16 291	14 841	14 423	14 792	2,56%	-0,33%	-9,20%	42,30%	
HONG KONG	Hang Seng	22 657	23 306	22 837	21 732	22 449	3,30%	-1,70%	-3,68%	-0,92%	
SINGAPUR	Straits Times	3 167	3 107	3 111	3 104	3 199	3,04%	2,82%	0,98%	0,99%	
COREA	Seul Composite	1 997	2 011	1 980	1 941	1 992	2,61%	0,61%	-0,96%	-0,25%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	4 317	4 274	4 620	4 703	4 874	3,63%	5,49%	14,03%	12,91%	
MALASIA	KLSE	1 689	1 867	1 836	1 837	1 848	0,58%	0,66%	-1,03%	9,40%	
TAILANDIA	SET	1 392	1 299	1 325	1 354	1 387	2,47%	4,69%	6,84%	-0,32%	
INDIA	NSE	5 905	6 304	6 277	6 590	6 721	1,99%	7,08%	6,62%	13,82%	
CHINA	Shanghai Comp.	2 269	2 116	2 056	2 067	2 047	-0,96%	-0,43%	-3,24%	-9,77%	

Fuente: Reuters, Bloomberg, JPMorgan y Oriza y Creed Rice para el arroz.

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

Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators

	2012		2013					2014									
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb	25 Mar	26 Mar	27 Mar	28 Mar	31 Mar	Mar	1 Abr			
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.			
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	46 063	48 397	46 775	43 711	41 097	40 013	39 952	40 030	40 038	40 033	40 002	40 075	122	40 054			
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	63 991	67 918	66 683	66 729	65 663	65 074	65 175	64 909	65 019	65 066	64 911	64 954	-222	65 089			
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	10 068	10 522	10 946	13 550	14 383	14 908	15 407	14 998	15 112	15 170	15 075	15 038	-369	15 194			
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	9 648	10 078	10 637	13 257	13 994	14 488	15 048	14 488	14 594	14 607	14 591	14 552	-496	14 682			
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	250	253	120	53	93	114	97	107	101	148	126	125	28	131			
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	169	191	189	240	297	306	262	402	417	414	358	361	99	381			
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP *</i>	8 198	9 613	9 546	10 049	10 759	10 718	10 390	10 463	10 453	10 453	10 420	10 429	39	10 429			
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.			
Origen externo de la emisión primaria / <i>External origin of monetary base</i>	1 382	518	-1 136	-474	-1 058	-1 036	-429	1	1	0	0	1	112	0			
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	1 380	1 010	0	-325	-760	-1 040	-430	0	0	0	0	0	0	0			
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Compras con compromiso de recompras en ME (neto) / <i>Net swaps auctions in FC</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	107	0			
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	-492	-1 136	-150	-299	0	1	0	0	0	0	0	0	0			
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.			
Compra interbancario / <i>Interbank b</i>	Promedio / <i>Average</i>	2,568	2,593	2,748	2,777	2,786	2,809	2,812	2,811	2,811	2,810	2,810	2,808	2,806			
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	Apertura / <i>Opening</i>	2,569	2,594	2,753	2,780	2,788	2,810	2,814	2,809	2,812	2,811	2,811	2,811	2,807			
	Mediodía / <i>Midday</i>	2,569	2,594	2,749	2,779	2,787	2,810	2,813	2,814	2,813	2,812	2,811	2,809	2,808			
	Cierre / <i>Close</i>	2,568	2,595	2,752	2,779	2,788	2,811	2,813	2,814	2,812	2,812	2,810	2,809	2,808			
	Promedio / <i>Average</i>	2,569	2,595	2,751	2,779	2,788	2,810	2,813	2,812	2,812	2,811	2,811	2,809	2,807			
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	2,568	2,593	2,747	2,777	2,785	2,808	2,812	2,811	2,811	2,810	2,809	2,807	2,806			
	Venta / <i>Ask</i>	2,569	2,595	2,748	2,780	2,787	2,810	2,813	2,812	2,812	2,811	2,809	2,807	2,807			
Índice de tipo de cambio real (2009 = 100) / <i>Real exchange rate Index (2009 = 100)</i>		89,1	88,1	92,2	92,6	93,1	93,0	92,9						93,0			
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS																	
Moneda nacional / Domestic currency																	
Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	8,0	-3,6	-4,6	-7,8	-1,3	-3,6	-2,6						-4,6			
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	31,9	33,8	30,3	5,3	-1,5	-1,6	-1,0						-14,3			
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	4,6	0,5	-0,1	-1,8	3,9	-1,2	0,5						0,5			
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	23,1	22,7	20,3	14,1	10,3	8,2	5,8						5,8			
Crédito sector privado / <i>Credit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	1,8	1,8	2,3	2,5	1,1	0,7	1,9						1,9			
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	16,0	15,9	17,6	20,3	22,4	23,4	24,8						24,8			
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		0,6	0,6	0,0	-0,2	-0,8	-2,9	1,1	1,2	0,8	1,5	1,8	1,7	1,7			
Superávit de encaje promedio (Var. % respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,1	0,5	0,6	0,1	0,3	0,1	0,1	0,6	0,5	0,5	0,4	0,1	0,1			
Cuenta corriente de los bancos (saldo Mill. S./) / <i>Banks' current account (balance)</i>		12 391	15 018	10 604	10 921	9 729	7 731	4 687	6 184	5 992	5 313	5 149	3 196	6 633			
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / <i>Rediscounts (Millions of S./)</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Depósitos públicos en el BCRP (millones S./) / <i>Public sector deposits at the BCRP (Mills.S./)</i>		39 939	38 995	40 244	40 155	36 646	37 877	37 828	40 577	40 714	40 752	40 372	40 819	40 819			
Certificados de Depósito BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CD BCRP balance (Millions of S./)</i>		20 805	23 335	27 261	20 913	18 992	17 793	16 193	14 523	14 553	14 583	14 583	14 613	14 613			
Subasta de Depósitos a Plazo (saldo Mill.S./) / <i>Time Deposits Auctions (Millions of S./)**</i>		9 248	12 700	6 400	4 650	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
CDBCRP con Negociación Restringida (Saldo Mill S./) / <i>CDBCRP-NR balance (Millions of S./)</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
CDBCRP-MN con Tasa Variable (CDV BCRP) (Saldo Mill S./) / <i>CDVBCRP- balance (Millions of S./)</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
CD Liquidables en Dólares del BCRP (Saldo Mill S./) / <i>CDLD BCRP- balance (Millions of S./) ***</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDRBCRP balance (Millions of S./)</i>		0	0	2 323	2 284	3 111	5 435	4 845	4 521	4 406	4 121	4 021	3 871	3 871			
Operaciones de reporte (saldo Mill. S./) / <i>repos (Balance millions of S./)</i>		0	0	0	0	950	2 000	500	1 000	1 000	500	500	500	500			
TAMN / <i>Average lending rates in domestic currency</i>		19,11	19,06	18,81	17,61	15,91	15,98	15,80	15,52	15,55	15,54	15,50	15,49	15,61			
Préstamos hasta 360 días / <i>Loans up to 360 days ****</i>		17,24	16,07	14,90	13,02	12,19	12,28	11,94	11,63	11,65	11,56	11,52	11,54	11,65			
Interbancaria / <i>Interbank</i>		4,25	4,24	4,26	4,29	4,11	4,11	4,18	4,05	4,00	4,00	3,99	4,01	4,00			
Prefencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>		5,03	4,66	4,52	4,72	4,48	4,54	4,81	5,00	5,00	4,99	4,99	4,99	4,99			
Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>		s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.			
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts *****</i>		5,05	5,05	5,05	5,05	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80			
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>		4,00	3,91	3,87	3,89	3,87	3,86	3,87	3,86	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85			
Del saldo de depósitos a Plazo / <i>Time Deposits</i>		4,13	4,04	4,13	4,17	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.			
Del saldo de CDBCRP-NR / <i>CDBCRP-NR balance</i>		s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.			
Del saldo de CDLD BCRP / <i>CDLD BCRP- balance</i>		s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.			
Spread del saldo del CDV BCRP - MN / <i>Spread CDV BCRP</i>		s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.			
Moneda extranjera / Foreign currency																	
Crédito sector privado / <i>Credit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	1,4	0,0	1,0	-0,7	0,0	0,1	-0,8									
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	16,4	12,7	7,7	4,4	2,8	3,3	2,3									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		0,8	1,1	4,8	-0,3	2,4	3,3	3,4	-0,4	-0,2	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4			
Superávit de encaje promedio (Var. % respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,5	1,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	1,9	1,6	1,4	1,1	0,3	0,3			
Operaciones de reporte en ME (saldo Mill. US\$) / <i>repos in US\$ (Balance millions of US\$)</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
TAMEN / <i>Average lending rates in foreign currency</i>		8,15	8,68	8,60	8,28	8,02	7,94	7,91	7,75	7,78	7,77	7,72	7,70	7,81			
Préstamos hasta 360 días / <i>Loans up to 360 days ****</i>		6,51	7,36	7,14	6,57	6,10	5,97	5,89	5,64	5,63	5,64	5,57	5,53	5,72			
Interbancaria / <i>Interbank</i>		1,10	2,15	0,28	0,15	0,15	0,15	s.m.	s.m.	s.m.	0,05	s.m.	0,15	0,15			
Prefencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>		4,00	5,56	2,47	1,47	0,95	0,80	0,67	0,63	0,63	0,63	0,63	0,63	0,63			
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts *****</i>		s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.			
Compras con compromiso de recompras en ME (neto)		s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.			
Ratio de dolarización de la liquidez (%) / <i>Liquidity dollarization ratio (%)</i>		30,7	29,7	31,4	34,0	33,1	34,0	34,3									
Ratio de dolarización de los depósitos (%) / <i>Deposits dollarization ratio (%)</i>		38,0	36,4	38,1	41,5	40,6	41,5	41,6									
INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.			
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>		2,9	-3,7	-5,5	-4,4	3,6	-1,9	-0,1	-1,4	-0,7	0,0	1,7	0,2	-7,4			
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>		3,3	-2,0	-5,4	-7,2	3,5	-1,0	-1,0	-1,3	-1,0	0,3	1,6	-0,1	-7,7			
Monte negociado en acciones (Mill. S./) - Prom. Diario / <i>Trading volume - Average daily (Mill. of S./)</i>		301,8	42,0	38,0	24,4	38,7	33,6	25,2	41,9	70,6	25,6	31,3	24,7	62,6			
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)																	
Inflación mensual / <i>Monthly</i>		0,26	0,91	0,26	0,11	0,17	0,32	0,60						0,52			
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>		2,65	2,59	2,77	2,83	2,86	3,07	3,78						3,38			
GOBIERNO CENTRAL (MILL. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)																	
Resultado primario / <i>Primary balance</i>		-4 755	2 446	834	1 343	-6 269	3 978	1 623									
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>		8 455	8 712	7 703	8 353	9 330	9 767	8 184									
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>																	