









Indicadores

-  Tipo de cambio en S/. 2,79 por dólar el 20 de mayo
-  Riesgo país en 153 puntos básicos el 20 de mayo
-  PBI creció 4,9 por ciento en marzo de 2014
-  Ingreso de capitales por US\$ 2 422 millones en el primer trimestre de 2014
-  Superávit económico de 6,0 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2014
-  Inversión interna equivalente al 28,2 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2014

Contenido

INFORME SEMANAL	ix
Tipo de cambio en S/. 2,79 por dólar	x
Reservas internacionales aumentaron en US\$ 384 millones al 20 de mayo	x
Riesgo país en 153 puntos básicos	x
INFORME MENSUAL	xiv
Producto bruto interno creció 4,9 por ciento en marzo	xiv
Crédito y Liquidez al Sector Privado: Abril 2014	xv
INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2014	xvii
Producto bruto interno	xvii
Balanza de pagos	xvii
Sector público no financiero	xviii
Brecha ahorro-inversión	xix
Coefficientes de monetización	xix

INFORME SEMANAL

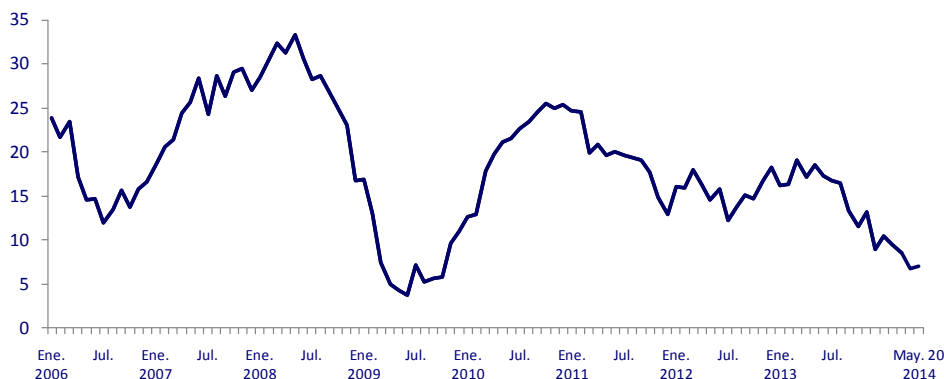
Operaciones monetarias y cambiarias

En lo que va de mayo, al día 20, el BCRP realizó las siguientes operaciones:

1. CDBCRP: Colocaciones por S/. 2 900 millones a una tasa promedio de 3,76 por ciento a plazos entre 2 y 18 meses. Vencieron CDBCRP por S/. 1 962 millones y su saldo al 20 de mayo es de S/. 13 695 millones.
2. Depósitos *overnight* en moneda nacional de las sociedades de depósito por S/. 1 544 millones promedio diario (empresas bancarias S/. 987 millones promedio diario).
3. Repos: Colocaciones de repo *overnight* por un monto promedio diario de S/. 2 068 millones a una tasa promedio de 4,20 por ciento y de repo al plazo de 3 meses por S/. 100 millones a una tasa promedio de 4,30 por ciento. Su saldo al 20 de mayo es de S/. 100 millones.
4. Compras con compromiso de recompra de moneda extranjera (*fx swaps*) por S/. 700 millones a plazos entre 3 y 24 meses a una tasa promedio de 4,67 por ciento. El saldo al 20 de mayo es de S/. 1 600 millones.
5. CDR BCRP: Colocaciones por S/. 500 millones al plazo de 2 meses a una tasa promedio de 0,11 por ciento. Vencieron CDRBCRP por S/. 2 213 millones y su saldo al 20 de mayo es de S/. 1 473 millones.

El 20 de mayo de 2014 el **circulante** alcanzó un saldo de S/. 33 476 millones, registrando una tasa de crecimiento de 7,0 por ciento en los últimos doce meses.

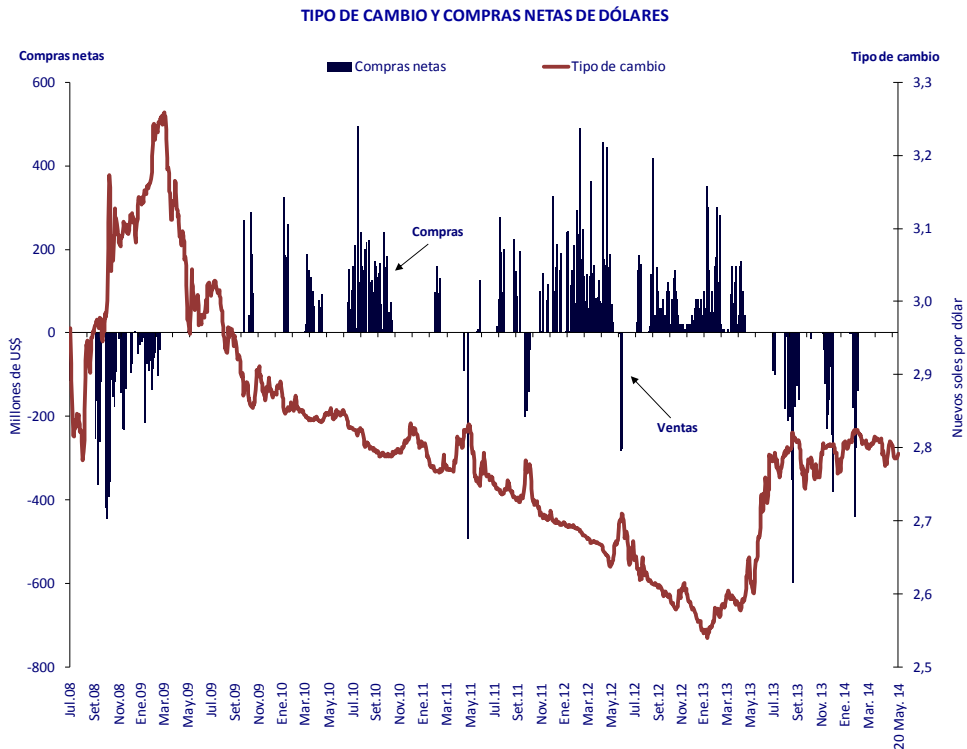
CIRCULANTE
(Variaciones porcentuales anuales)



Tipo de cambio en S/. 2,79 por dólar

El 20 de mayo, el tipo de cambio interbancario promedio venta se ubicó en S/. 2,79 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 14 al 20 de mayo, el BCRP no intervino en el mercado cambiario.



Reservas internacionales aumentaron en US\$ 384 millones al 20 de mayo

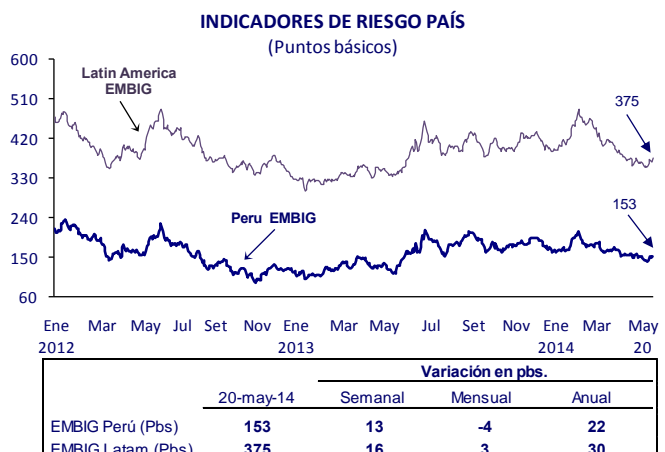
Al 20 de mayo de 2014, las Reservas Internacionales Netas ascendieron a US\$ 65 113 millones, mayores en US\$ 384 millones respecto a lo alcanzado a fines de abril. A esa misma fecha, la Posición de Cambio del BCRP fue de US\$ 40 703 millones, monto superior en US\$ 245 millones respecto al cierre de abril.

Mercados Internacionales

Riesgo país en 153 puntos básicos

Del 13 al 20 de mayo, el riesgo país medido por el *spread* **EMBIG Perú**, pasó de 140 a 153 pbs.

Asimismo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** subió 16 pbs. Este desarrollo ha reflejado la mayor aversión al riesgo global asociada a preocupaciones por el crecimiento económico en China y señales mixtas de la actividad económica en Estados Unidos.



Cotización del oro en US\$ 1 295,5 por onza troy

En el mismo período, el precio del **oro** bajó 0,1 por ciento, cerrando en US\$/oz.tr. 1 295,5.

El oro mantuvo su tendencia a la baja de la semana pasada debido a la disminución de la demanda proveniente de China e India. El retroceso de las acciones y menores ventas de fondos de inversión respaldados en oro (ETF), limitaron la caída.

COTIZACIÓN DEL ORO
(US\$/oz.tr.)



20-may-14	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 1 295,5 / oz tr.	-0,1	-0,5	-4,4

Del 13 al 20 de mayo, el precio del **cobre** subió 0,6 por ciento a US\$/lb. 3,14.

El alza en el precio de este metal estuvo asociado a los ajustados suministros y a los decrecientes inventarios del metal en una temporada de demanda robusta. Las existencias de cobre en la Bolsa de Metales de Londres han caído a mínimos desde 2008.

COTIZACIÓN DEL COBRE
(ctv. US\$/lb.)



20-may-14	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 3,14 / lb.	0,6	4,9	-4,9

En similar periodo, el precio del **zinc** aumentó 0,9 por ciento a US\$/lb. 0,94.

El alza del precio se sustentó en el reporte del Grupo de Estudio Internacional de Zinc y Plomo (ILZSG) que señaló un déficit de 17 mil TM en el mercado global de zinc refinado y una caída de inventarios en más de 36 mil TM durante el primer trimestre de 2014.

COTIZACIÓN DEL ZINC
(ctv. US\$/lb.)



20-may-14	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 0,94 / lb.	0,9	1,3	15,3

El precio del petróleo **WTI** subió 0,7 por ciento entre el 13 y el 20 de mayo, alcanzando US\$/bl. 102,4.

El aumento en la cotización se debió a la disminución de inventarios en Cushing Oklahoma por decimoquinta vez en 16 semanas y a temores por la interrupción del suministro tras la inestabilidad en Libia.

COTIZACIÓN DEL PETRÓLEO
(US\$/bl.)



20-may-14	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 102,4 / barril	0,7	-1,3	5,8

Dólar se mantuvo frente al euro

Del 13 al 20 de mayo, el **dólar** se mantuvo estable frente al **euro**, en un contexto de expectativas de nuevos estímulos monetarios por parte del Banco Central Europeo y de especulación de que la Reserva Federal mantendrá sus niveles de tasas de interés bajas.

COTIZACIÓN DEL US DÓLAR vs. EURO
(US\$/Euro)



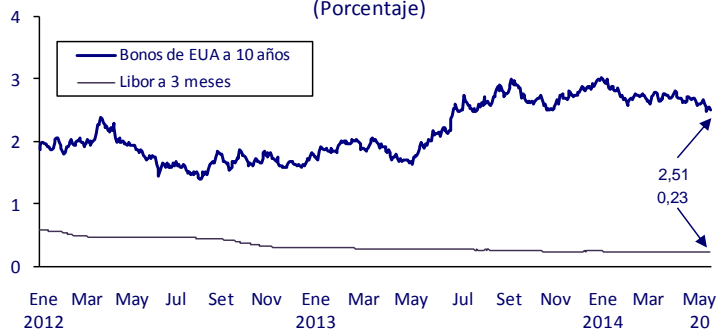
20-may-14	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
Dólar/Euro 1,37	0,0	-0,8	6,4

Rendimiento de los US Treasuries a 10 años en 2,51 por ciento

Entre el 13 y el 20 de mayo, la tasa **Libor a 3 meses** subió 1 pb a 0,23 por ciento.

El rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** bajó 10 pbs a 2,51 por ciento, su nivel más bajo en casi seis meses, en medio de especulaciones de que la Reserva Federal mantendrá sus niveles de tasas de interés bajas.

COTIZACIONES DE LIBOR Y TASA DE INTERÉS DE BONO DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS A 10 AÑOS
(Porcentaje)

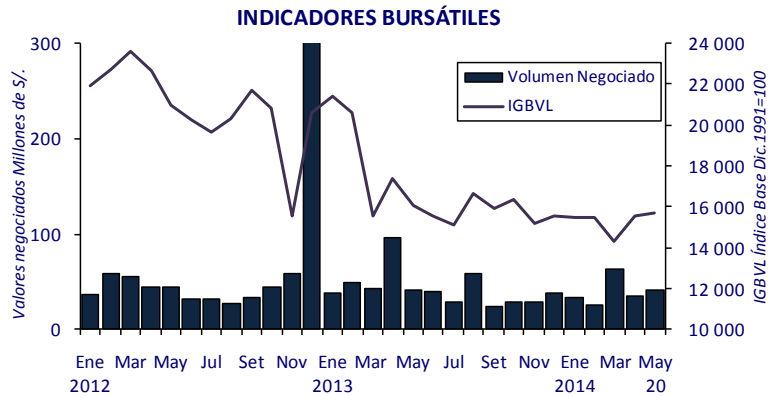


20-may-14	Variación en pbs.		
	Semanal	Mensual	Anual
Libor a 3 meses (%)	1	0	-5
Bonos de EUA (%)	-10	-12	55

Bolsa de Valores de Lima

En el presente mes, al 20 de mayo, el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) subió 1,0 por ciento, mientras que el **Selectivo** bajó 0,1 por ciento.

Durante la semana (del 13 al 20 de mayo), los índices bursátiles bajaron 0,9 y 1,2 por ciento, respectivamente, presionadas por las acciones mineras y agroindustriales en medio de la volatilidad de los mercados externos.



	Nivel al:		Variación % acumulada respecto al:	
	20-may-14	13-may-14	30-abr-14	31-dic-13
IGBVL	15 676	-0,9	1,0	-0,5
ISBVL	22 395	-1,2	-0,1	-2,1

En lo que va del año, ambos índices mencionados disminuyeron 0,5 y 2,1 por ciento, respectivamente.

INFORME MENSUAL

Producto bruto interno creció 4,9 por ciento en marzo

El **PBI** registró un crecimiento de **4,9 por ciento** en marzo lo que reflejó el aumento de los sectores no primarios, en particular, servicios, comercio, manufactura no primaria y construcción. En el primer trimestre el PBI acumuló un crecimiento de 4,8 por ciento.

PRODUCTO BRUTO INTERNO
(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2013 1/	2013	2014			
		Año	Marzo		I Trim.	
		Var. %	Var. %	Contribución	Var. %	Contribución
Agropecuario 2/	5,3	1,4	0,2	0,0	0,8	0,0
Agrícola	3,6	1,0	-2,4	-0,1	-0,7	0,0
Pecuario	1,5	2,5	4,5	0,1	2,8	0,0
Pesca	0,5	18,1	22,3	0,1	0,8	0,0
Minería e hidrocarburos 3/	12,1	4,9	0,9	0,1	4,7	0,6
Minería metálica	7,8	4,2	-1,7	-0,1	5,2	0,4
Hidrocarburos	2,0	7,2	9,4	0,2	3,0	0,1
Manufactura	15,1	5,7	5,7	0,9	2,9	0,4
Primaria	3,2	9,8	8,5	0,3	8,6	0,3
No primaria	11,9	4,4	4,8	0,6	1,2	0,1
Electricidad y agua	1,7	5,5	6,3	0,1	5,8	0,1
Construcción	6,9	8,9	3,1	0,2	5,3	0,4
Comercio	11,0	5,9	5,6	0,6	5,2	0,6
Servicios	38,7	6,4	6,4	2,5	6,4	2,5
Derechos de importación e impuestos a los productos	8,8	4,8	5,3	0,5	2,3	0,2
PBI Global	100,0	5,8	4,9	4,9	4,8	4,8
PBI Primario	21,1	5,0	2,0	0,4	4,2	0,9
PBI No Primario	78,9	6,1	5,7	4,5	4,9	3,9

1/ A precios de 2007.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica y servicios conexos.

Fuente: INEI.

El **sector agropecuario** aumentó su actividad en 0,2 por ciento en marzo. Se registraron mayores cosechas para exportación de aceituna, espárrago y uva, un aumento de la producción industrial de caña de azúcar así como un incremento de la producción de carne de ave. Por el contrario, disminuyeron las cosechas de los bienes agrícolas destinados al mercado interno como arroz, papa, tomate, cebolla y choclo.

En marzo, la **actividad pesquera** se incrementó 22,3 por ciento. El resultado del mes se vio explicado por la mayor extracción de caballa, bonito, perico, merluza y mariscos destinados al consumo humano directo en estado fresco, así como de pota para productos congelados.

El sector **minería e hidrocarburos** aumentó 0,9 por ciento en marzo. Se registró una mayor extracción de cobre en las minas El Brocal, en Pasco; Cuajone, en Moquegua; Antapaccay, en Cusco y Antamina, en Ancash. Asimismo, se incrementó la extracción de petróleo, por el inicio de las operaciones de Perenco en el Lote 67 en Loreto y, de Savia Perú en el Lote Z-2B en el litoral de Piura; y de gas natural por la mayor producción del Lote 88 de Pluspetrol ubicado en San Martín.

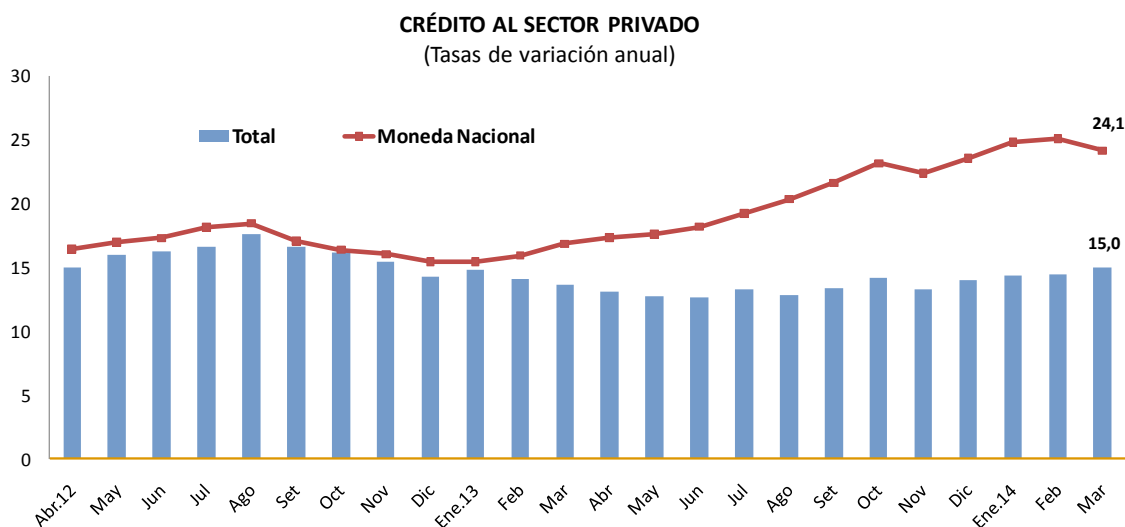
La **manufactura** aumentó su producción en 5,7 por ciento, debido a un mayor dinamismo tanto de la industria no primaria como la de procesamiento primario. En el primer caso, destacaron las actividades de impresión, conservas de alimentos, tejidos y artículos de punto, productos alimenticios diversos y material de transporte; mientras que en el segundo, resaltaron la industria pesquera, la refinación de metales no ferrosos y la producción de azúcar.

El **sector construcción** creció 3,1 por ciento debido a la continuidad de obras en la construcción de viviendas, centros comerciales y obras viales.

Crédito y Liquidez al Sector Privado: Abril 2014

El **crédito total de las sociedades de depósito al sector privado**, que incluye las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales, aumentó 1,2 por ciento en abril (S/. 2 383 millones), con lo que su tasa de crecimiento anual se elevó de 14,5 por ciento en marzo a 15,0 por ciento en abril.

El crecimiento del crédito fue parejo tanto en soles como dólares en abril. Así, el crédito en soles creció 1,0 por ciento en el mes (S/. 1 229 millones) y 24,1 por ciento en los últimos doce meses. Por su parte, el crédito en dólares aumentó 1,4 por ciento (US\$ 412 millones), con lo que acumuló una expansión anual de 3,4 por ciento.



El crédito a empresas creció 1,4 por ciento en el mes (16,0 por ciento en los últimos doce meses). El crédito destinado a personas aumentó 0,7 por ciento (13,3 por ciento anual). Dentro del segmento de crédito a personas, el crecimiento mensual del crédito de consumo fue de 0,7 por ciento (12,3 por ciento anual). En el segmento de créditos hipotecarios, su expansión fue de 0,7 por ciento en el mes (14,8 por ciento anual).

CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE COLOCACIÓN 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	Abr-13	Mar-14	Abr-14	Abr-14/ Abr-13	Abr-14/ Mar-14
Crédito a empresas 2/	114 818	131 278	133 135	16,0	1,4
Corporativo y gran empresa	50 862	61 987	64 629	27,1	4,3
Medianas empresas	32 118	37 001	36 339	13,1	-1,8
Pequeña y microempresa	31 838	32 291	32 167	1,0	-0,4
Crédito a personas 3/	64 758	72 875	73 402	13,3	0,7
Consumo	37 525	41 828	42 130	12,3	0,7
Vehiculares	2 079	2 257	2 276	9,5	0,8
Tarjetas de crédito	12 123	13 295	13 402	10,5	0,8
Resto	23 323	26 275	26 452	13,4	0,7
Hipotecario	27 233	31 048	31 272	14,8	0,7
TOTAL	179 576	204 154	206 537	15,0	1,2

1/ Los saldos en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio de diciembre 2013 (S/. 2,80 por US\$).

2/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior.

3/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

La **liquidez total del sector privado** registró una caída de 0,4 por ciento en abril, con lo que su crecimiento anual disminuyó de 10,0 por ciento en marzo a 9,0 por ciento en abril.

En abril, se observó una reducción de la demanda de circulante de 0,8 por ciento en el mes y menores depósitos del público en 0,4 por ciento. A nivel de las modalidades de captaciones del público, hubo una reducción de los depósitos a plazo en 1,2 por ciento (S/. 781 millones) y a la vista también en 1,2 por ciento (S/. 608 millones), los cuales fueron compensados por mayores depósitos de ahorro en 1,5 por ciento (S/. 744 millones).

La liquidez en soles disminuyó 0,4 por ciento en abril (S/. 483 millones), con lo que registró un crecimiento de 4,9 por ciento en los últimos doce meses. De otro lado, la liquidez en dólares se redujo 0,4 por ciento en el mes (US\$ 101 millones) con lo que acumuló una expansión de 17,8 por ciento con respecto a abril de 2013.

LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO 1/

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)	
	Abr-13	Mar-14	Abr-14	Abr-14/ Abr-13	Abr-14/ Mar-14
Circulante	31 413	34 074	33 786	7,6	-0,8
Depósitos	153 271	167 347	166 702	8,8	-0,4
Depósitos vista	47 027	52 254	51 646	9,8	-1,2
Depósitos de ahorro	42 662	49 161	49 905	17,0	1,5
Depósitos a plazo	63 582	65 932	65 151	2,5	-1,2
Depósitos CTS	12 238	14 872	14 703	20,1	-1,1
Valores y otros 2/	2 034	2 819	2 988	46,9	6,0
TOTAL	186 717	204 241	203 475	9,0	-0,4

1/ Los saldos en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio de diciembre 2013 (S/. 2,80 por US\$).

2/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidos por las sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2014

Producto bruto interno

En el primer trimestre de 2014, el PBI registró un crecimiento de 4,8 por ciento con un aumento de los sectores no primarios de 4,9 por ciento. Los sectores con las mayores tasas de crecimiento fueron servicios (6,4 por ciento), construcción (5,3 por ciento) y comercio (5,2 por ciento).

La demanda interna registró una expansión de 4,5 por ciento en el primer trimestre. El resultado estuvo asociado al crecimiento del consumo privado (5,1 por ciento) y del gasto público (9,2 por ciento).

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO

(Var. % respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2013 1/	2013				2014	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
I. Demanda interna	102,2	10,2	7,2	5,1	5,9	7,0	4,5
1. Gasto privado	85,3	10,5	6,0	4,1	6,6	6,7	3,8
Consumo	60,8	5,1	5,4	5,2	6,0	5,4	5,1
Inversión privada fija	22,8	8,8	10,3	4,5	2,5	6,4	1,6
Variación de inventarios 2/	1,8	3,8	-0,3	-0,7	1,1	0,9	-0,1
2. Gasto público	16,9	8,7	15,1	10,5	3,6	8,6	9,2
Consumo	11,1	6,5	8,9	7,8	4,5	6,7	9,5
Inversión	5,7	15,2	29,7	15,9	2,1	12,5	8,3
II. Exportaciones	25,3	-11,4	2,3	2,4	3,1	-0,9	0,2
III. Importaciones	27,5	7,7	6,0	1,7	-0,3	3,6	-0,1
IV. PBI (I+II+III)	100,0	4,6	6,3	5,3	6,9	5,8	4,8

1/ A precios de

2/ Contribución porcentual al PBI.

Balanza de pagos

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue US\$ 3 136 millones (6,6 por ciento del PBI), explicado principalmente por el efecto de menores precios de productos tradicionales.

La entrada neta de capitales privados ascendió a US\$ 2 422 millones, reflejando una disminución del flujo de capitales hacia el país luego del anuncio del *tapering* en mayo de 2013. No obstante, se observa una recuperación con respecto al cuarto trimestre de 2013. Las empresas bancarias redujeron sus pasivos externos, lo que impactó sobre el flujo de capitales de corto plazo.

BALANZA DE PAGOS
(Millones US\$)

	2013				Año	2014
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-2 696	-2 593	-2 742	-1 095	-9 126	-3 136
(% PBI)	-5,5	-5,1	-5,5	-2,1	-4,5	-6,6
1. Balanza comercial	48	-525	16	422	-40	-938
a. Exportaciones FOB	10 278	10 004	11 143	10 752	42 177	9 018
b. Importaciones FOB	-10 230	-10 529	-11 128	-10 331	-42 217	-9 956
2. Servicios	-498	-450	-406	-447	-1 801	-500
3. Renta de factores	-3 022	-2 439	-3 156	-2 014	-10 631	-2 590
4. Transferencias corrientes	776	821	804	945	3 346	891
del cual: Remesas del exterior	637	687	675	708	2 707	633
II. CUENTA FINANCIERA	6 200	2 699	2 613	-105	11 407	896
1. Sector privado	5 781	4 164	4 564	373	14 881	2 422
2. Sector público	282	-1 209	226	-650	-1 350	-721
3. Capitales de corto plazo	137	-257	-2 176	172	-2 125	-805
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	1	0	2	2	5	1
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	734	-239	-284	411	622	1 389
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	4 239	-133	-412	-787	2 907	-850
(V = I + II + III + IV)						

Fuente: BCRP, MEF, SBS, SUNAT, MINCETUR, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavali S.A., ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Sector público no financiero

El sector público no financiero registró un superávit económico de 6,0 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2014, menor en 0,4 puntos porcentuales al resultado de similar período del año anterior. Los ingresos corrientes del gobierno general fueron mayores en 0,6 por ciento del PBI, mientras que las empresas públicas registraron una mejora del resultado de 0,5 puntos porcentuales. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el incremento de los gastos no financieros en 1,2 puntos porcentuales.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 1/
(% PBI)

	2013				Año	2014
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	23,7	22,6	21,0	21,4	22,1	24,3
a. Ingresos tributarios	17,9	16,9	16,0	16,5	16,8	18,6
b. Ingresos no tributarios	5,9	5,7	5,0	5,0	5,4	5,8
2. Gastos no financieros del gobierno general	15,7	18,5	19,8	27,1	20,5	16,9
a. Corriente	12,2	13,1	13,7	17,9	14,3	13,2
b. Capital	3,5	5,3	6,1	9,2	6,1	3,7
del cual: Formación Bruta de Capital	3,3	5,0	5,5	8,4	5,6	3,5
3. Otros 2/	-0,2	0,8	0,1	0,5	0,3	0,1
4. Resultado Primario	7,9	5,0	1,3	-5,2	2,0	7,5
5. Intereses	1,5	1,0	1,4	0,6	1,1	1,5
Externos	0,5	0,8	0,5	0,5	0,6	0,5
Internos	0,9	0,2	1,0	0,2	0,6	1,0
6. Resultado Económico	6,4	4,0	-0,1	-5,9	0,9	6,0
7. Financiamiento	-6,4	-4,0	0,1	5,9	-0,9	-6,0
Externo	-0,6	-3,0	0,2	0,1	-0,8	-0,2
Interno	-5,9	-1,0	-0,1	5,8	-0,1	-5,8

1/ Preliminar.

2/ Incluye ingresos de capital del gobierno general y resultado primario de empresas estatales.

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

Brecha ahorro-inversión

En el primer trimestre de 2014, la **inversión interna** fue equivalente al 28,2 por ciento del PBI, lo cual representa un ligero incremento de 0,1 puntos porcentuales con respecto al nivel observado en el mismo trimestre de 2013. Este aumento se explica por una mayor inversión, tanto privada como pública.

El aumento de la inversión en el primer trimestre fue financiado con ahorro externo, que pasó de 5,5 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2013 a 6,6 por ciento del PBI en el mismo período de 2014. En tanto, el ahorro interno registró una disminución de 0,9 puntos porcentuales, lo que reflejó la disminución del ahorro privado como resultado del menor crecimiento del ingreso disponible.

AHORRO - INVERSIÓN
(% PBI)

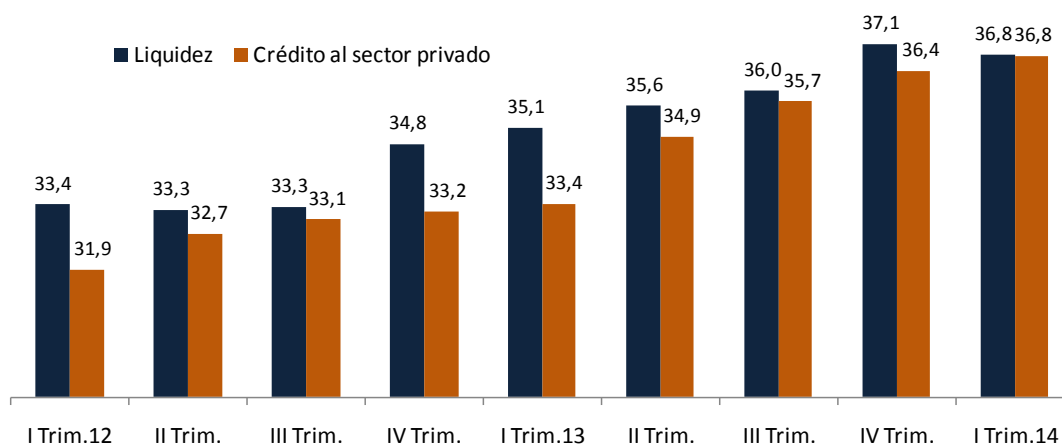
	2013				2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Inversión total	28,1	29,4	28,6	27,2	28,3	28,2
Inversión bruta fija	24,3	25,7	26,9	29,2	26,6	24,6
Inversión privada	20,7	20,7	21,1	20,6	20,8	20,9
Inversión pública	3,6	5,1	5,7	8,6	5,8	3,8
Variación de inventarios	3,8	3,6	1,7	-2,1	1,6	3,6
Ahorro total	28,1	29,4	28,6	27,2	28,3	28,2
Ahorro externo	5,5	5,1	5,5	2,1	4,5	6,6
Ahorro interno	22,6	24,3	23,1	25,1	23,8	21,6
Ahorro privado	12,6	15,1	17,0	21,7	16,7	11,6
Ahorro público	10,0	9,2	6,1	3,4	7,0	10,0

Fuente: BCRP.

Coefficientes de monetización

Los coeficientes de monetización, que miden el nivel de liquidez y crédito al sector privado como porcentaje del PBI, presentaron un comportamiento mixto durante el trimestre. El coeficiente de monetización del crédito mantuvo su tendencia creciente y representó el 36,8 por ciento del PBI, mientras que el asociado a la liquidez registró una leve disminución hasta alcanzar el 36,8 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2014.

COEFICIENTE DE MONETIZACIÓN
(% PBI)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ															
RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS															
(Millones de Nuevos Soles)															
	14 Mayo 14			15 Mayo 14			16 Mayo 14			19 Mayo 14			20 Mayo 14		
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR															
8 566,4															
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 (CD BCRP)															
Propuestas recibidas	100,0	100,0	100,0	100,0	200,0	200,0	200,0	200,0	100,0	200,0	200,0	200,0	200,0		
Plazo de vencimiento	410,0	436,5	450,5	465,0	363,0	706,0	781,4	616,0	527,5	751,3	647,5	580,5	438,0		
Tasas de interés: Mínima	540 d	85 d	176 d	357 d	175 d	357 d	174 d	356 d	171 d	171 d	353 d	62 d	352 d		
Máxima	3,53	3,62	3,60	3,60	3,50	3,65	3,71	3,58	3,65	3,70	3,75	3,70	3,90		
Promedio	3,53	3,85	3,72	3,70	3,99	3,69	3,82	3,84	3,80	3,85	3,98	3,88	4,00		
Saldo	3,53	3,74	3,70	3,68	3,87	3,68	3,76	3,74	3,72	3,82	3,93	3,84	3,99		
Próximo vencimiento de CD BCRP el 12 de Junio de 2014	11 895,1														
Vencimientos de CD BCRP del 21 al 23 de Mayo de 2014	12 395,1														
Saldo	12 795,1														
Vencimientos de CD BCRP del 21 al 23 de Mayo de 2014	450,0														
Saldo	0,0														
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)															
Propuestas recibidas	100,0														
Plazo de vencimiento	100,0														
Tasas de interés: Mínima	100,0														
Máxima	100,0														
Promedio	100,0														
Saldo	100,0														
Próximo vencimiento de Repo el 7 de Agosto de 2014.	100,0														
Vencimientos de REPO del 21 al 23 de Mayo de 2014	100,0														
vi. Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCR (CDR BCRP)															
Propuestas recibidas	100,0														
Plazo de vencimiento	120,0														
Tasas de interés: Mínima	61 d														
Máxima	62 d														
Promedio	0,12														
Saldo	0,13														
Próximo vencimiento de Depósitos Reajustables del BCR el 21 de Mayo de 2014	0,13														
Vencimientos de Depósitos Reajustables del 21 al 23 de Mayo de 2014	2 036,0														
Saldo	1 893,0														
vi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera															
Propuestas recibidas	300,0														
Plazo de vencimiento	710,00														
Tasas de interés: Mínima	549 d														
Máxima	4,30														
Promedio	4,92														
Saldo	4,64														
Próximo vencimiento de Repo (7 de Agosto de 2014)	1 300,0														
Vencimientos de REPO del 21 al 23 de Mayo de 2014	1 300,0														
Saldo	1 600,0														
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR															
i. Compras (millones de US\$)															
Tipo de cambio promedio	0,0														
ii. Ventas (millones de US\$)															
Tipo de cambio promedio	0,0														
c. Operaciones con el Tesoro Público (millones de US\$)															
i. Compras (millones de US\$) - Tesoro Público															
ii. Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público															
d. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTP															
i. Compras de CD BCRP y CD BCRP-NR															
ii. Compras de BTP															
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones															
8 266,4															
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones															
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps)															
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0126%														
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)															
Tasa de interés	4,80%														
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional															
Tasa de interés	4,80%														
d. Depósitos Overnight en moneda nacional															
Tasa de interés	1 360,7														
	528,9														
	2 726,8														
	2 707,8														
	1 867,3														
	2,80%														
	2,80%														
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones															
6 905,7															
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	13 014,3														
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	14,3														
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	7 760,8														
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	8,5														
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP															
a. Operaciones a la vista en moneda nacional															
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	1 673,0														
	4,00/4,00/4,00														
	1 247,9														
	3,90/4,00/4,00														
	743,5														
	3,75/4,00/3,88														
	1 223,0														
	3,75/3,90/3,89														
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)															
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	133,0														
	0,10/0,10/0,10														
	125,0														
	100,0														
	0,10/0,10/0,10														
	0,05/0,10/0,09														
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV															
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)	32,7														
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)	102,7														
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)	40,0														
	17,0														
	75,5														
	75,0/3,65														
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)															
13 Mayo 2014															
14 Mayo 2014															
15 Mayo 2014															
16 Mayo 2014															
19 Mayo 2014															
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	92,9														
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	15,9														
a. Mercado spot con el público															
i. Compras															
ii. (-) Ventas															
b. Compras forward al público (con y sin entrega)															
i. Pactadas															
ii. (-) Vencidas															
c. Ventas forward al público (con y sin entrega)															
i. Pactadas															
ii. (-) Vencidas															
d. Operaciones cambiarias interbancarias															
i. Al contado															
ii. A futuro															
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega															
i. Compras															
ii. (-) Ventas															
f. Operaciones netas con otras instituciones financieras															
g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera															
Tasa de interés	-86,3														
	-111,7														
	-55,8														
	-7,0														
	-109,7														
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	2,7846														
	2,7845														
	2,7875														
	2,7860														
	2,7877														
(*) 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-12 (b)	Dic-13 (p)	Abr-14 (q)	13-may (1)	20-may (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	2,23	2,21	2,22	0,05%	-0,74%	-6,19%	8,21%	
ARGENTINA	Peso	4,92	6,52	8,00	8,02	8,06	0,49%	0,74%	23,66%	63,96%	
MÉXICO	Peso	12,86	13,03	13,08	12,90	12,91	0,07%	-1,30%	-0,96%	0,33%	
CHILE	Peso	478	525	564	548	552	0,69%	-2,10%	5,10%	15,44%	
COLOMBIA	Peso	1 766	1 929	1 935	1 923	1 921	-0,12%	-0,72%	-0,41%	8,78%	
PERÚ	N. Sol (Venta)	2,552	2,800	2,808	2,784	2,791	0,25%	-0,61%	-0,32%	9,37%	
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,50	0,54	0,54	0,53	0,53	0,28%	-0,42%	-0,35%	7,16%	
EUROPA											
EURO	Euro	1,32	1,37	1,39	1,37	1,37	0,00%	-1,18%	-0,31%	3,85%	
SUIZA	FS por euro	0,92	0,89	0,88	0,89	0,89	0,24%	1,34%	-0,08%	-2,56%	
INGLATERRA	Libra	1,63	1,66	1,69	1,68	1,68	0,07%	-0,20%	1,70%	3,61%	
TURQUÍA	Lira	1,78	2,15	2,11	2,07	2,11	2,18%	0,04%	-1,53%	18,77%	
ASIA Y OCEANÍA											
JAPÓN	Yen	86,74	105,30	102,24	102,25	101,31	-0,92%	-0,91%	-3,79%	16,80%	
COREA	Won	1 063,24	1 055,25	1 032,75	1 022,10	1 025,00	0,28%	-0,75%	-2,87%	-3,60%	
INDIA	Rupia	54,99	61,80	60,34	59,45	58,58	-1,47%	-2,93%	-5,22%	6,52%	
CHINA	Yuan	6,23	6,05	6,26	6,23	6,24	0,15%	-0,34%	3,04%	0,12%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	1,04	0,89	0,93	0,94	0,92	-1,24%	-0,45%	3,68%	-11,08%	
COTIZACIONES											
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 663,02	1 204,50	1 288,50	1 296,50	1 295,50	-0,08%	0,54%	7,56%	-22,10%	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	30,00	19,49	19,20	19,55	19,42	-0,64%	1,15%	-0,36%	-35,26%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,59	3,35	3,05	3,12	3,14	0,55%	2,95%	-6,38%	-12,54%	
	Futuro a 15 meses	3,69	3,36	3,02	3,12	3,13	0,34%	3,58%	-6,82%	-15,16%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,92	0,95	0,93	0,94	0,94	0,87%	1,39%	-0,12%	2,38%	
	Futuro a 15 meses	0,97	0,95	0,93	0,94	0,95	0,60%	1,61%	-0,05%	-2,41%	
PLOMO	LME (US\$/lb.)	1,06	1,00	0,95	0,95	0,96	0,67%	1,22%	-4,17%	-9,66%	
	Futuro a 15 meses	1,07	1,02	0,96	0,97	0,97	0,39%	1,07%	-4,29%	-8,85%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	91,82	98,42	99,74	101,70	102,44	0,73%	2,71%	4,08%	11,57%	
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	93,37	92,72	94,93	96,50	97,57	1,11%	2,78%	5,23%	4,50%	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	289,72	234,98	297,07	301,57	280,81	-6,88%	-5,47%	19,51%	-3,08%	
TRIGO FUTURO	Dic.13 (\$/TM)	320,22	245,91	301,94	308,74	288,53	-6,55%	-4,44%	17,33%	-9,90%	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	272,03	157,67	193,69	187,98	177,35	-5,65%	-8,43%	12,48%	-34,80%	
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	236,11	177,26	200,48	194,87	185,82	-4,65%	-7,31%	4,83%	-21,30%	
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	1 033,09	806,23	937,41	911,17	886,04	-2,76%	-5,48%	9,90%	-14,23%	
ACEITE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	1 108,93	883,39	912,49	901,69	884,72	-1,88%	-3,04%	0,15%	-20,22%	
AZÚCAR	May.13 (\$/TM)	430,12	365,09	380,08	380,08	380,08	0,00%	0,00%	4,11%	-11,64%	
ARROZ	Tailandés (\$/TM)	560,00	400,00	410,00	395,00	407,00	3,04%	-0,73%	1,75%	-27,32%	
TASAS DE INTERÉS											
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	57	62	31	32	54	22	23	-8	-3	
SPR. GLOBAL 25	PER. (pbs)	107	134	118	114	129	15	11	-5	22	
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	107	170	153	142	155	13	2	-15	48	
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	114	162	149	140	153	13	4	-9	39	
	ARG. (pbs)	991	808	786	774	813	39	27	5	-178	
	BRA. (pbs)	140	230	217	210	221	11	4	-9	81	
	CHL. (pbs)	116	148	137	134	140	6	3	-8	24	
	COL. (pbs)	112	163	157	149	162	13	5	-1	50	
	MEX. (pbs)	155	177	177	167	175	8	-2	-2	20	
	TUR. (pbs)	177	310	236	220	225	5	-11	-85	48	
	ECO. EMERG. (pbs)	266	327	315	299	307	8	-8	-20	41	
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	97	133	101	95	94	-1	-7	-39	-3	
	ARG. (pbs)	1 401	1 638	1 656	1 571	1 677	106	22	39	277	
	BRA. (pbs)	108	193	145	151	156	5	11	-37	48	
	CHL. (pbs)	72	80	73	71	72	1	-1	-7	0	
	COL. (pbs)	96	118	95	90	89	-1	-6	-29	-7	
	MEX. (pbs)	97	92	83	78	79	1	-4	-13	-18	
	TUR (pbs)	131	244	199	180	190	10	-9	-55	58	
LIBOR 3M (%)		0,31	0,25	0,22	0,22	0,23	0	0	0	-8	
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,04	0,07	0,03	0,03	0,03	1	0	0	-1	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		0,25	0,38	0,41	0,38	0,34	-4	-8	0	9	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		1,76	3,03	2,65	2,61	2,51	-10	-14	-1	75	
ÍNDICES DE BOLSA											
AMÉRICA											
E.E.U.U.	Dow Jones	13 104	16 577	16 581	16 715	16 374	-2,04%	-1,25%	-1,22%	24,96%	
	Nasdaq Comp.	3 020	4 177	4 115	4 130	4 097	-0,81%	-0,43%	-1,91%	35,68%	
BRASIL	Bovespa	60 952	51 507	51 627	53 907	52 366	-2,86%	1,43%	1,67%	-14,09%	
ARGENTINA	Merval	2 854	5 391	6 782	6 867	7 218	5,12%	6,44%	33,90%	152,90%	
MÉXICO	IPC	43 706	42 727	40 712	42 237	41 805	-1,02%	2,69%	-2,16%	-4,35%	
CHILE	IGP	21 070	18 227	19 187	19 341	19 030	-1,61%	-0,82%	4,40%	-9,68%	
COLOMBIA	IGBC	14 716	13 071	13 626	13 691	13 473	-1,59%	-1,12%	3,07%	-8,44%	
PERÚ	Ind. Gral.	20 629	15 754	15 528	15 816	15 676	-0,88%	0,95%	-0,49%	-24,01%	
PERÚ	Ind. Selectivo	31 001	22 878	22 423	22 671	22 395	-1,21%	-0,12%	-2,11%	-27,76%	
EUROPA											
ALEMANIA	DAX	7 612	9 552	9 603	9 754	9 639	-1,18%	0,37%	0,91%	26,62%	
FRANCIA	CAC 40	3 641	4 296	4 487	4 505	4 452	-1,17%	-0,78%	3,64%	22,28%	
REINO UNIDO	FTSE 100	5 898	6 749	6 780	6 873	6 802	-1,03%	0,32%	0,78%	15,33%	
TURQUÍA	XU100	78 208	67 802	73 872	75 776	75 255	-0,69%	1,87%	10,99%	-3,78%	
RUSIA	INTERFAX	1 530	1 442	1 156	1 254	1 299	3,54%	12,37%	-9,95%	-15,14%	
ASIA											
JAPÓN	Nikkei 225	10 395	16 291	14 304	14 425	14 075	-2,43%	-1,60%	-13,60%	35,40%	
HONG KONG	Hang Seng	22 657	23 306	22 134	22 352	22 835	2,16%	3,17%	-2,02%	0,78%	
SINGAPUR	Straits Times	3 167	3 167	3 265	3 222	3 265	1,34%	0,02%	3,10%	3,11%	
COREA	Seul Composite	1 997	2 011	1 962	1 983	2 011	1,43%	2,52%	0,00%	0,71%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	4 317	4 274	4 840	4 921	4 896	-0,52%	1,15%	14,55%	13,42%	
MALASIA	KLSE	1 689	1 867	1 872	1 866	1 881	0,81%	0,52%	0,76%	11,38%	
TAILANDIA	SET	1 392	1 299	1 415	1 375	1 395	1,42%	-1,43%	7,39%	0,20%	
INDIA	NSE	5 905	6 304	6 696	7 109	7 276	2,35%	8,65%	15,41%	23,21%	
CHINA	Shanghai Comp.	2 269	2 116	2 026	2 051	2 008	-2,08%	-0,90%	-5,10%	-11,50%	

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

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

