








## Indicadores

-  Circulante creció 9,1 por ciento en los últimos doce meses
-  PBI aumentó 2,7 por ciento en marzo y 1,7 por ciento en el primer trimestre de 2015
-  Cotización del oro en US\$/oz.tr. 1 214,3
-  Riesgo país bajó a 163 pbs
-  Dolarización del crédito en 35,5 por ciento

## Contenido

<b>INFORME SEMANAL</b>	<b>ix</b>
Operaciones monetarias y tasa de interés	ix
Tasa de interés preferencial corporativa en soles en 4,5 por ciento	xi
Tipo de cambio	xi
Reservas internacionales en US\$ 60 986 millones al 19 de mayo	xii
Riesgo país en 163 puntos básicos	xiii
Bolsa de Valores de Lima	xv
<b>INFORME MENSUAL</b>	<b>xvi</b>
Producto bruto interno aumentó 2,7 por ciento en marzo de 2015	xvi
Crédito al sector privado y liquidez: Abril 2015	xvii
<b>INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2015</b>	<b>xix</b>
Producto bruto interno	xix
Balanza de pagos	xix
Sector público no financiero	xx
Brecha ahorro-inversión	xxi
Coefficientes de monetización	xxi

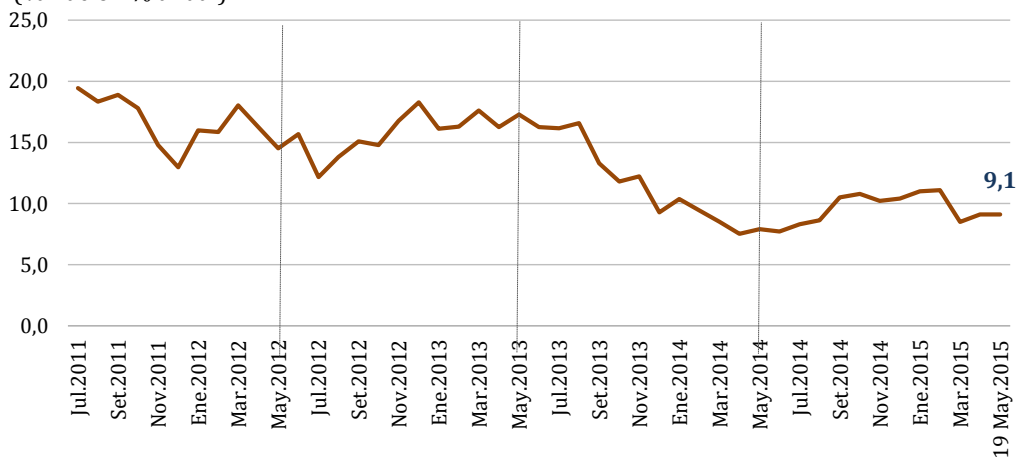
## INFORME SEMANAL

### Circulante

El **circulante**, esto es el total de billetes y monedas en poder del público, registró el 19 de mayo una tasa de crecimiento de 9,1 por ciento en los últimos doce meses.

#### Circulante

(Variación % anual)



### Operaciones monetarias y tasa de interés

En lo que va de mayo, al día 19, las operaciones monetarias se han orientado a inyectar liquidez de corto plazo para balancear el impacto de las intervenciones cambiarias. Asimismo, se ha continuado realizando colocaciones regulares de CD BCRP con el objetivo de contribuir a una mayor liquidez en el mercado secundario de estos instrumentos. También se continúa con la inyección de liquidez en soles de largo plazo para facilitar la sustitución de créditos en dólares por créditos en soles.

- Repos de valores: El saldo de Repos de valores al 19 de mayo fue de S/. 1 760 millones con una tasa de interés promedio de 3,90 por ciento. Al cierre de abril, este saldo fue de S/. 3 400 millones con una tasa promedio de 3,70 por ciento.

- Repos de monedas: El saldo de Repos de monedas aumentó de S/. 15 550 millones al cierre de abril a S/. 17 450 millones al 19 de mayo. La tasa promedio pasó de 4,19 por ciento al cierre de abril a 4,20 al 19 de mayo. Del saldo al 19 de mayo, S/. 4 500 millones son Repos de monedas de expansión y S/. 2 950 millones son Repos de monedas de sustitución, otorgados con plazos que van de 24 a 48 meses para facilitar la conversión de créditos de moneda extranjera a moneda nacional.
- CD BCRP: El saldo de CD BCRP al 19 de mayo fue de S/. 13 730 millones con una tasa promedio de 3,51 por ciento. Al cierre de abril este saldo fue de S/. 15 455 millones con una tasa de interés promedio de 3,54 por ciento.
- Depósitos *overnight*: Al 19 de mayo el saldo de depósitos *overnight* fue de S/. 1 348 millones a una tasa de 2,00 por ciento. Al cierre de abril dicho saldo fue de S/. 733 millones a una tasa de 2,05 por ciento.
- Subastas de fondos del Tesoro Público: Al 19 de mayo el saldo de depósitos del Tesoro Público colocados por subasta fue de S/. 300 millones a una tasa de 4,67 por ciento. Al cierre de abril dicho saldo fue nulo.

Al 19 de mayo se realizaron también operaciones cambiarias para reducir la volatilidad del tipo de cambio.

- Intervención cambiaria: En el periodo bajo análisis, el BCRP vendió US\$ 654 millones en el mercado *spot*.
- *Swap* Cambiario: El saldo de estos instrumentos al 19 de mayo fue de S/. 24 318 millones con una tasa de interés promedio de -0,65 por ciento. Al cierre de abril, este saldo fue de S/. 26 165 millones con una tasa de interés de -0,85 por ciento.
- CDR BCRP: Al 19 de mayo se alcanzó un saldo de S/. 400 millones (US\$ 127 millones) con una tasa de 0,02 por ciento. Al cierre de abril el saldo de estos instrumentos fue de S/. 300 millones a la tasa de 0,01 por ciento.

El 19 de mayo, la tasa de interés interbancaria en soles fue 3,25 por ciento.

#### Operaciones monetarias y cambiarias

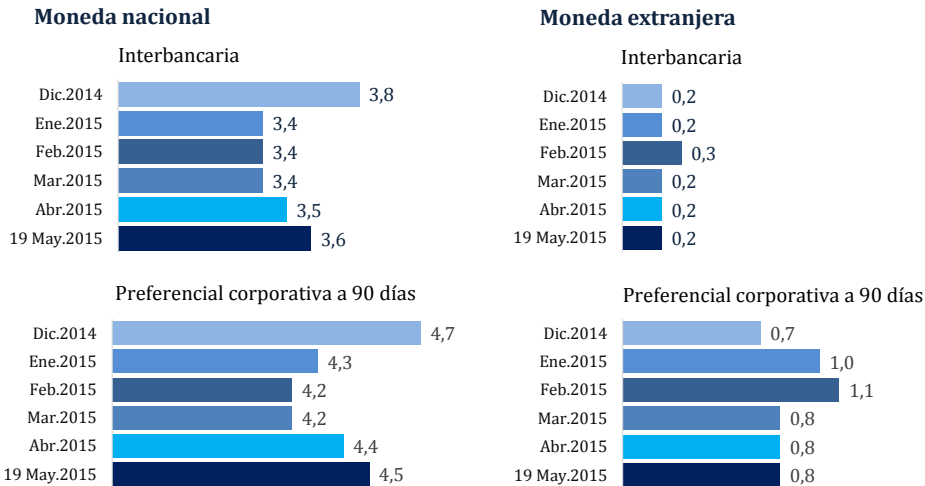
(Millones S/.)

		Saldos		Colocación								Vencimiento				
		(Tasa de interés)		(Tasa de interés)												
		30 de abril	19 de mayo	Overnight	1 semana	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	12 meses	18 meses		36 meses			
Operaciones monetarias	Inyección	Repos de valores	3 400 (3,70%)	1 760 (3,90%)	4 000 (4,07%)	1 000 (4,20%)	160 (4,23%)								6 800	
		Repos de monedas	15 550 (4,19%)	17 450 (4,20%)							500 (4,69%)	1 400 (4,16%)				
		Fondos del TP		300 (4,67%)						300 (4,67%)						
	Esterilización	CD BCRP	15 455 (3,54%)	13 730 (3,51%)						150 (3,19%)	100 (3,18%)	100 (3,44%)			2 075	
		Depósitos a plazo		500 (2,39%)	2 100 (2,54%)										1 600	
		Depósitos <i>overnight</i>	733 (2,05%)	1 348 (2,00%)	18 638 (2,04%)										18 022	
Operaciones cambiarias	CDR BCRP	300 (0,01%)	400 (0,02%)				400 (0,02%)							300		
	<i>Swap</i> Cambiario	26 165 (-0,85%)	24 318 (-0,65%)				4 018 (-0,32%)	1 035 (-0,06%)						3 600		

## Tasa de interés preferencial corporativa en soles en 4,5 por ciento

Al 19 de mayo, el promedio diario de la **tasa de interés preferencial corporativa** -la que se cobra a las empresas de menor riesgo- en moneda nacional se situó en 4,5 por ciento. La tasa de interés preferencial corporativa en dólares para el mismo periodo fue 0,8 por ciento.

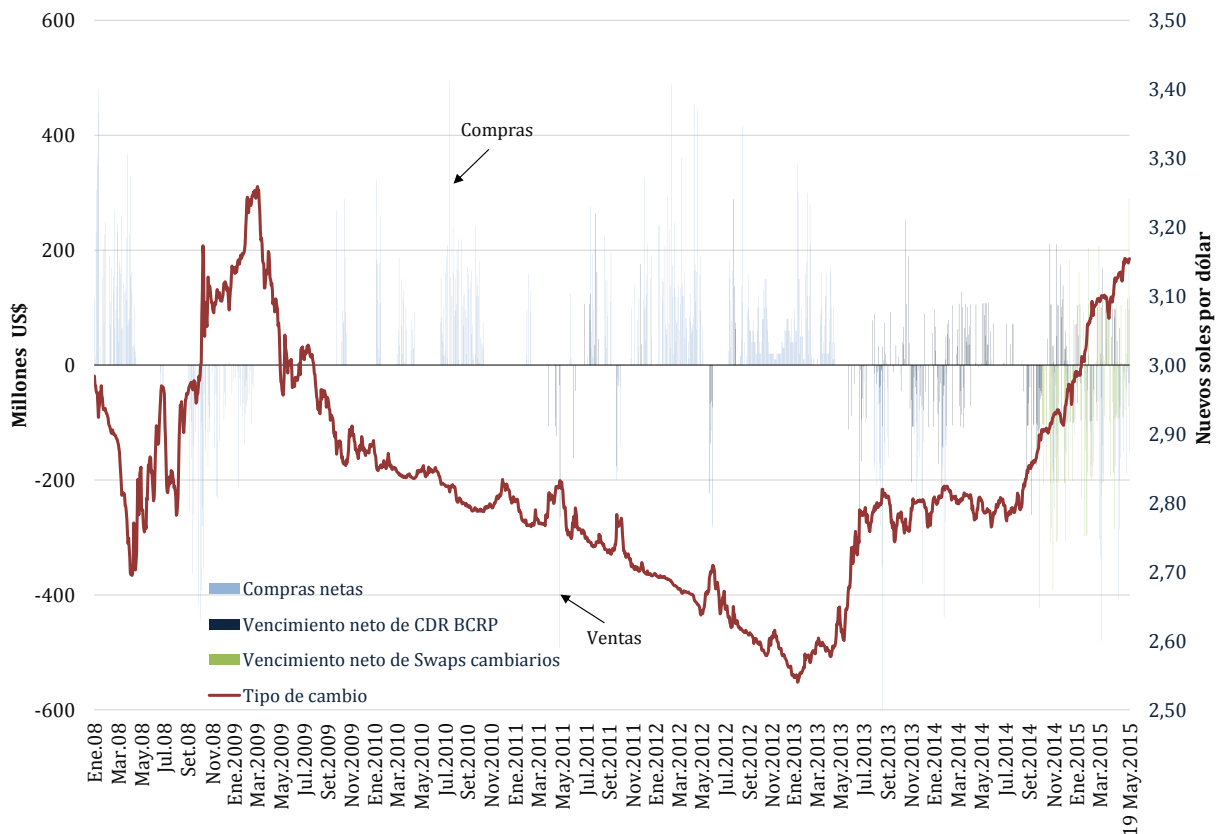
### Tasas de interés promedio (%)



## Tipo de cambio

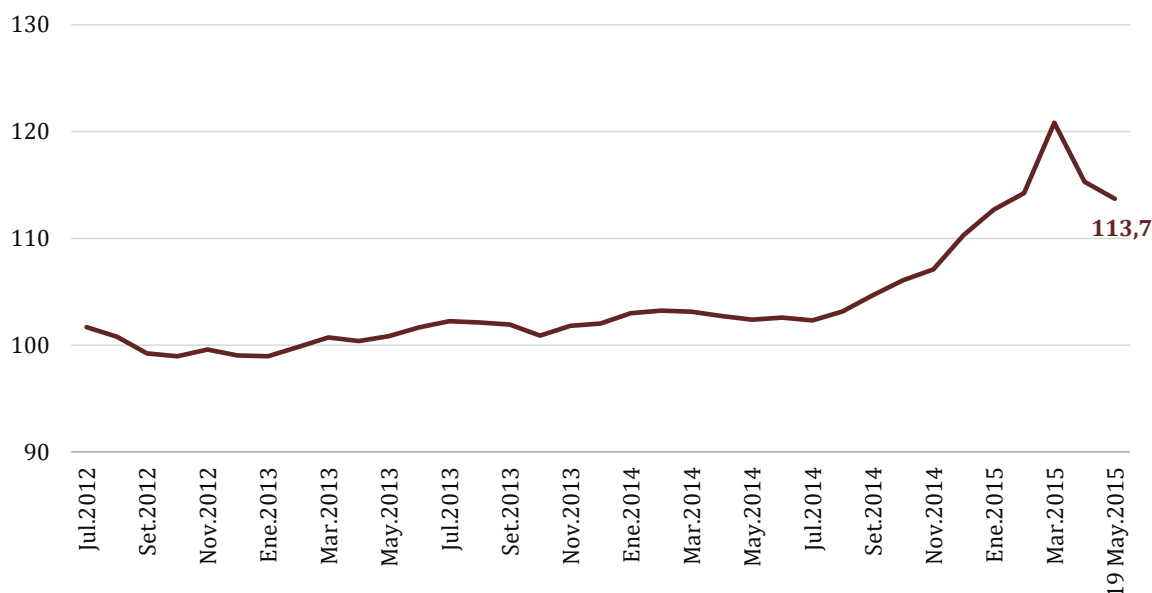
El 19 de mayo, el tipo de cambio interbancario promedio venta cerró en S/. 3,16 por dólar.

### Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



En los últimos meses, se ha observado una apreciación del dólar norteamericano en relación a las monedas del resto de países tal como se observa en la evolución del Índice FED desde enero de 2013. Esto debido a la expectativa del proceso de normalización de las tasas de interés de la FED.

### Índice Fed 1/



1/ Se calcula tomando en cuenta las monedas de los socios comerciales de Estados Unidos ponderados por el peso en el comercio de dicho país. Un alza del índice significa una apreciación del dólar.  
Fuente: FED.

En lo que va del año, la mayoría de las monedas de la región, entre ellas la peruana, y las principales del mundo han experimentado una depreciación con respecto al dólar norteamericano.

La depreciación promedio que se ha observado entre las principales monedas del mundo con respecto a la divisa norteamericana ha sido de 5,5 por ciento en lo que va del año, al 19 de mayo.

Tipo de Cambio (Variación acumulada 2015)	
Brasil	14,4%
Perú	5,9%
Colombia	4,5%
México	2,9%
Chile	-0,5%

Tipo de Cambio (Variación acumulada 2015)	
Euro	8,5%
Canadá	5,3%
Japón	0,8%
Reino Unido	0,4%
Dólar canasta	5,5%

### Reservas internacionales en US\$ 60 986 millones al 19 de mayo

Al 19 de mayo de 2015 las Reservas Internacionales Netas alcanzaron los US\$ 60 986 millones, equivalente a 30 por ciento del PBI y a 18 meses de importaciones.

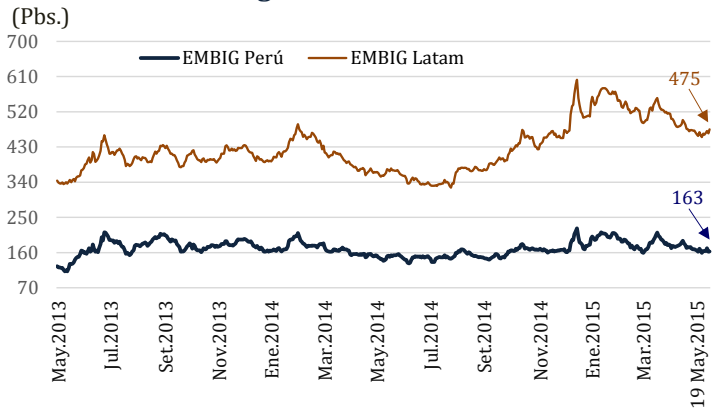
## Mercados Internacionales

### Riesgo país en 163 puntos básicos

Del 12 al 19 de mayo, el riesgo país medido por el *spread* **EMBIG Perú** bajó de 164 a 163 pbs.

De otro lado, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** subió 11 pbs., en medio de datos de actividad negativos de Estados Unidos y China, así como por la incertidumbre sobre Grecia.

#### Indicadores de Riesgo País



	Variación en pbs.			
	19 May.15	Semanal	Mensual	Anual
EMBIG Perú (Pbs)	163	-1	-27	14
EMBIG Latam (Pbs)	475	11	-24	107

### Cotización del oro en US\$ 1 214,3 por onza troy

En el mismo período, el precio del **oro** subió 1,9 por ciento, cerrando en US\$/oz.tr. 1 214,3.

El oro subió por señales de un mercado más ajustado en el primer trimestre luego que el Consejo Mundial del Oro (WGC) reportó un déficit de 13,6 toneladas.

#### Cotización del Oro



	Variación %			
	19 May.15	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 1 214,3 / oz tr.	1,9	0,9	0,9	-6,7

#### Cotización del Cobre



	Variación %			
	19 May.15	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 2,84 / lb.	-2,8	-2,8	3,1	-10,5

Del 12 al 19 de mayo, el precio del **cobre** bajó 2,8 por ciento a US\$/lb. 2,84.

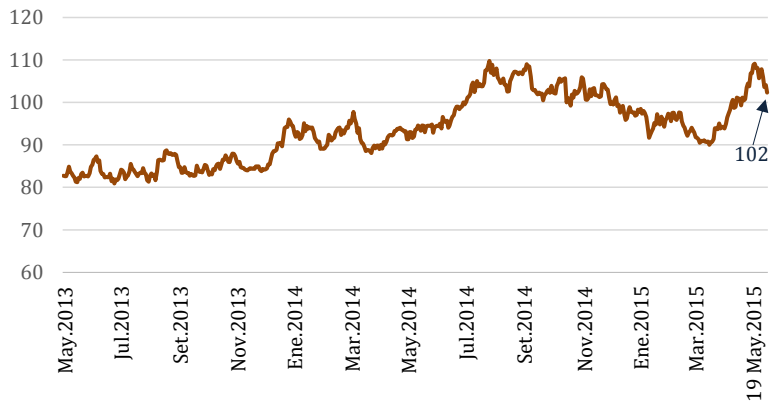
El precio cayó en un contexto de señales de mayor desaceleración de la economía de China y de mayor producción mundial en el primer trimestre pese a interrupciones en algunas minas.

En similar periodo, el precio del **zinc** disminuyó 4,4 por ciento a US\$/lb. 1,02.

El resultado del precio se sustentó en el reporte del Grupo de Estudio Internacional de Zinc y Plomo (ILZSG) que señaló un superávit en el mercado global de zinc refinado para el primer trimestre.

### Cotización del Zinc

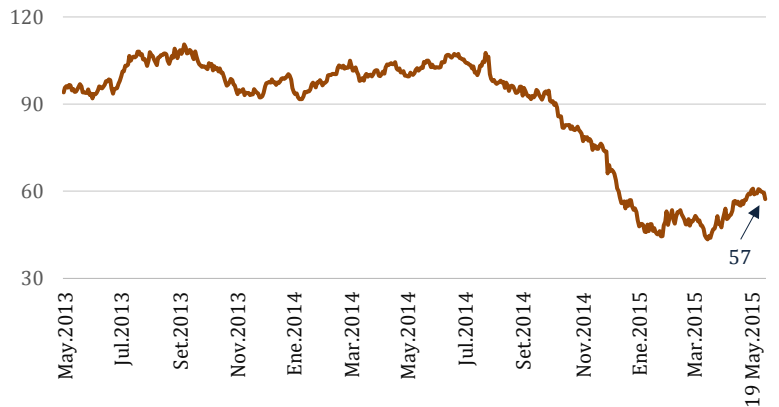
(ctv. US\$/lb.)



19 May.15	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 1,02 / lb.	-4,4	1,3	8,2

### Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



19 May.15	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 57,3 / barril	-5,7	2,7	-44,2

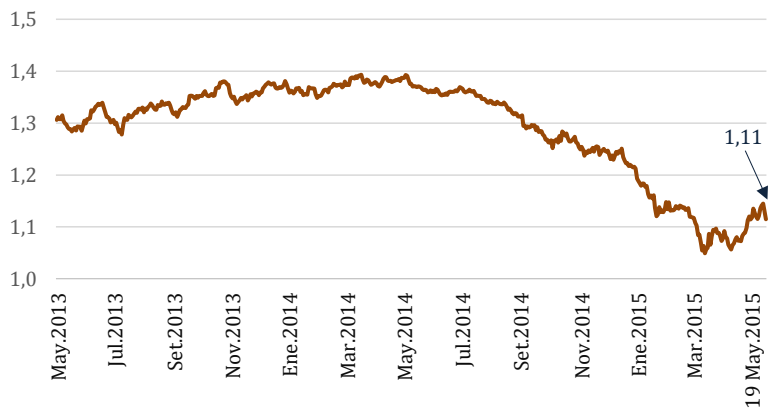
El precio del petróleo **WTI** bajó 5,7 por ciento entre el 12 y el 19 de mayo y cerró en US\$/bl. 57,3.

La caída del precio fue explicada por evidencias de amplios suministros, luego de que Arabia Saudita informó que sus exportaciones de crudo alcanzaron su mayor nivel en casi una década.

### Dólar se apreció frente al euro

### Cotización del US Dólar vs. Euro

(US\$/Euro)



19 May.15	Variación %		
	Nivel	Semanal	Mensual
Dólar/Euro	1,11	-0,6	3,2
			Anual
			-18,7

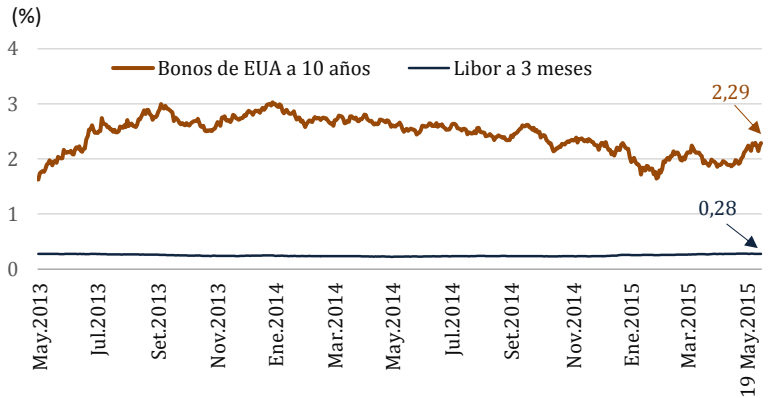
Del 12 al 19 de mayo, el **dólar** se apreció 0,6 por ciento frente al **euro**, en medio de la incertidumbre en torno a las negociaciones de Grecia y de las mayores compras de activos del Banco Central Europeo.

**Rendimiento de los US Treasuries a 10 años en 2,29 por ciento**

Entre el 12 y el 19 de mayo, la tasa **Libor a 3 meses** se mantuvo en 0,28 por ciento.

El rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** subió 4 pbs a 2,29 por ciento, tras una creciente oferta de bonos corporativos que generó presión vendedora sobre la deuda del Tesoro.

**Libor y Tasa de Interés de Bono del Tesoro de EUA a 10 años**



	19 May.15	Variación en pbs.		
		Semanal	Mensual	Anual
Libor a 3 meses (%)	<b>0,28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
Bonos de EUA (%)	<b>2,29</b>	<b>4</b>	<b>42</b>	<b>-26</b>

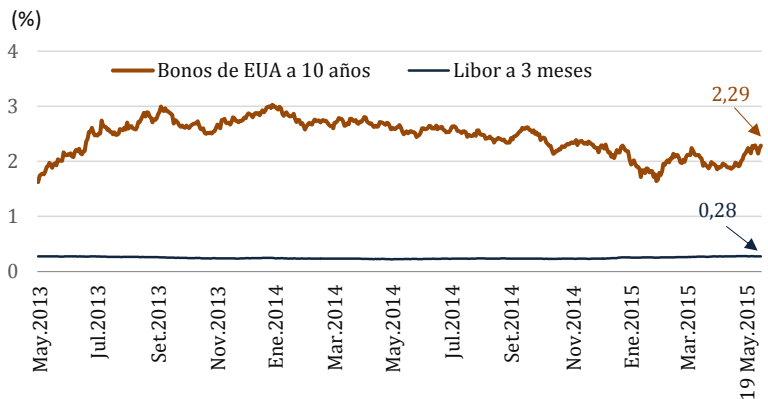
**Bolsa de Valores de Lima**

Del 12 al 19 de mayo, el índice General de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) bajó 1,0 por ciento y el Selectivo subió 0,6 por ciento.

La BVL estuvo influida por la evolución mixta del precio internacional de los metales y por débiles datos de la economía de Estados Unidos.

En lo que va del año, ambos índices mencionados disminuyeron 8,9 y 4,2 por ciento, respectivamente.

**Libor y Tasa de Interés de Bono del Tesoro de EUA a 10 años**



	19 May.15	Variación en pbs.		
		Semanal	Mensual	Anual
Libor a 3 meses (%)	<b>0,28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
Bonos de EUA (%)	<b>2,29</b>	<b>4</b>	<b>42</b>	<b>-26</b>

## INFORME MENSUAL

### Producto bruto interno aumentó 2,7 por ciento en marzo de 2015

El **PBI** registró un incremento de 2,7 por ciento en marzo, debido a la mayor actividad de los sectores primarios (4,6 por ciento). Los sectores no primarios crecieron 2,2 por ciento, entre los que destacan servicios y comercio. En el primer trimestre la economía acumuló un crecimiento de 1,7 por ciento.

#### Producto Bruto Interno

(Variación % respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2014 1/	2014	2015			
		Año	Febrero	Marzo	IT	
		Var. %	Var. %	Var. %	Var. %	Contrib.
<b>Agropecuario 2/</b>	<b>5,3</b>	<b>1,4</b>	<b>2,3</b>	<b>1,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>
Agrícola	3,2	-0,2	0,4	-0,4	-2,6	-0,1
Pecuario	1,4	3,8	5,9	3,5	4,4	0,1
<b>Pesca</b>	<b>0,4</b>	<b>-27,9</b>	<b>-11,8</b>	<b>17,7</b>	<b>-9,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Minería e hidrocarburos 3/</b>	<b>11,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>8,7</b>	<b>4,1</b>	<b>0,5</b>
Minería metálica	7,4	-2,1	-1,0	14,7	6,6	0,5
Hidrocarburos	2,0	4,0	-7,3	-9,8	-4,2	-0,1
<b>Manufactura</b>	<b>14,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5,2</b>	<b>-0,8</b>
Primaria	2,9	-9,7	-11,0	-6,6	-11,1	-0,4
No primaria 4/	11,3	-1,0	-2,3	-3,4	-3,1	-0,4
<b>Electricidad y agua</b>	<b>1,8</b>	<b>4,9</b>	<b>3,7</b>	<b>5,6</b>	<b>4,6</b>	<b>0,1</b>
<b>Construcción</b>	<b>6,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-9,6</b>	<b>-7,8</b>	<b>-6,8</b>	<b>-0,4</b>
<b>Comercio</b>	<b>11,2</b>	<b>4,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>0,4</b>
<b>Servicios</b>	<b>40,0</b>	<b>5,8</b>	<b>4,8</b>	<b>5,4</b>	<b>5,1</b>	<b>2,0</b>
<b>Derechos de importación e impuestos a los productos</b>	<b>8,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>
<b>PBI Global</b>	<b>100,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
<b>PBI Primario</b>	<b>20,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>4,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>
<b>PBI No Primario</b>	<b>79,7</b>	<b>3,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>

1/ A precios de 2007.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica y servicios conexos.

4/ Excluye arroz.

Fuente: INEL.

El **sector agropecuario** creció 1,2 por ciento debido a la mayor producción del subsector pecuario (carne de ave) y las cosechas de cultivos orientados al mercado interno (papa y tomate). Este resultado fue atenuado por la disminución de la producción orientada a la exportación y a la agroindustria (aceituna, mango, caña de azúcar y maíz amarillo duro).

La **actividad pesquera** registró un crecimiento de 17,7 por ciento por una mayor extracción de bonito destinado a consumo humano.

El **sector minería e hidrocarburos** registró un aumento de 8,7 por ciento en marzo, reflejo principalmente de la mayor extracción de cobre, zinc y molibdeno.

La **manufactura** disminuyó 4,2 por ciento, reflejando una menor actividad de la manufactura primaria (principalmente refinación de metales no ferrosos y de petróleo) así como de la manufactura no primaria (menor producción de las ramas industriales relacionadas a los insumos, al mercado externo y al consumo masivo).

El **sector construcción** disminuyó 7,8 por ciento, asociado al menor avance físico de obras públicas.



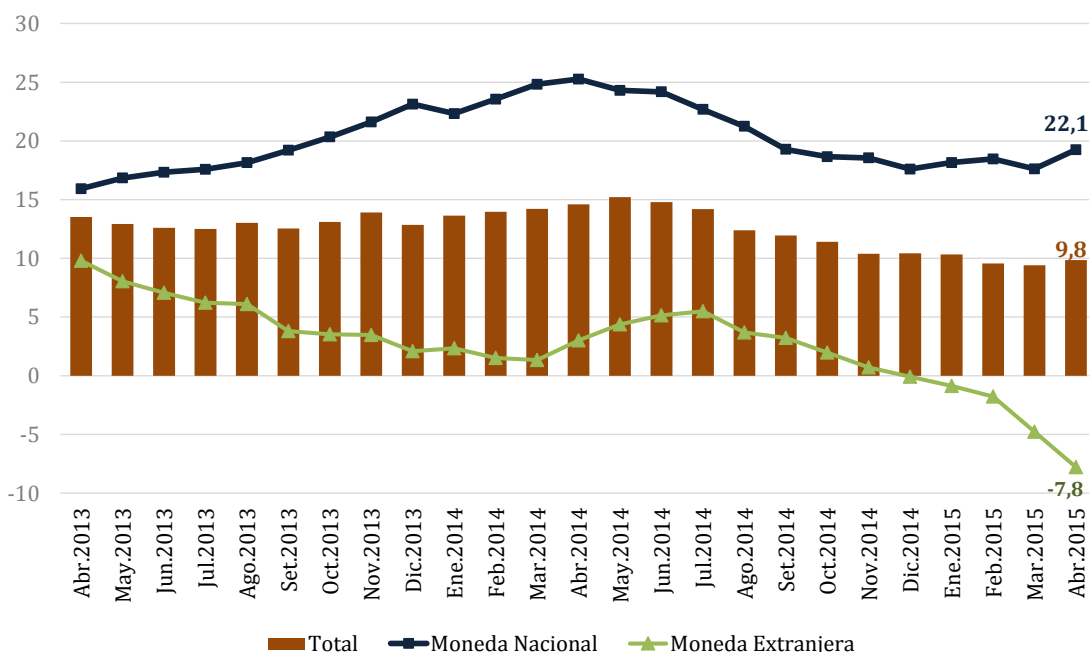
## Crédito al sector privado y liquidez: Abril 2015

El **crédito total** de las sociedades de depósito al sector privado no financiero, que incluye las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales, registró un incremento mensual de 1,4 por ciento en abril (S/. 3 158 millones) y 9,8 por ciento con respecto a abril de 2014.

El crédito en soles creció 3,3 por ciento en el mes (S/. 4 929 millones) y 22,1 por ciento en los últimos doce meses. Por su parte, el crédito en dólares disminuyó 2,2 por ciento en el mes (flujo negativo de US\$ 594 millones) y 7,8 por ciento en los 12 últimos meses.

### Crédito al Sector Privado

(Tasa de variación anual)



El crédito a empresas aumentó 1,6 por ciento en abril, en tanto que el crédito a personas creció 1,0 por ciento. Dentro del segmento de crédito a personas, el crédito de consumo aumentó 1,3 por ciento en el mes, en tanto que el hipotecario lo hizo en 0,7 por ciento.

### Crédito al sector privado, por tipo de colocación

	Var. % mensual		Var. % 12 meses	
	Mar.15	Abr.15	Mar.15	Abr.15
Crédito a empresas 1/	0,9	1,6	8,0	8,4
Corporativo, gran empresa y medianas empresas	1,1	2,0	10,0	10,5
Pequeña y microempresa	0,3	0,0	1,5	1,9
Crédito a personas 2/	1,3	1,0	12,1	12,4
Consumo	1,4	1,3	12,6	13,3
Hipotecario	1,1	0,7	11,4	11,3
<b>TOTAL</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>9,4</b>	<b>9,8</b>

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

La **liquidez total** del sector privado disminuyó 0,4 por ciento en abril (flujo negativo de S/. 831 millones), con lo que su tasa de crecimiento anual fue de 5,7 por ciento. La disminución de la liquidez en el mes se explicó por menores captaciones del sector privado (-0,4 por ciento), principalmente a menores depósitos a la vista (-2,2 por ciento), y por una menor demanda por circulante (-0,3 por ciento).

La liquidez en soles se redujo 0,1 por ciento en el mes (flujo negativo de S/. 172 millones), con lo que su tasa de crecimiento anual aumentó 7,9 por ciento. La liquidez en dólares disminuyó 0,9 por ciento en marzo (flujo negativo de US\$ 221 millones) con que el saldo de este agregado aumento 1,7 por ciento en los últimos doce meses.

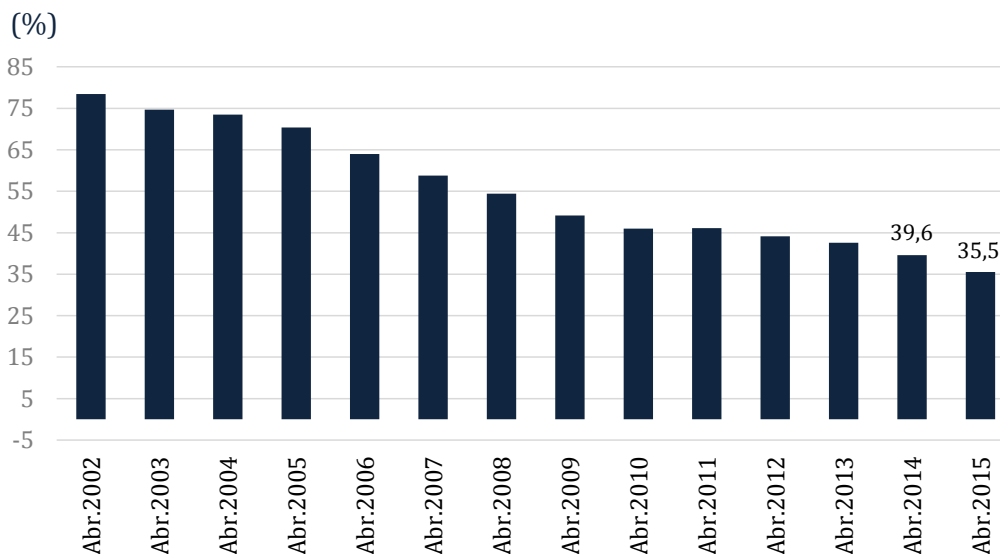
### Liquidez total al sector privado, por tipo de pasivo

	Var. % mensual		Var. % 12 meses	
	Mar.15	Abr.15	Mar.15	Abr.15
Circulante	-2,3	-0,3	8,5	9,0
Depósitos	-0,3	-0,4	4,4	4,9
Depósitos vista	1,0	-2,2	3,2	2,1
Depósitos de ahorro	0,4	1,4	11,5	13,5
Depósitos a plazo	-1,9	-0,4	-0,0	0,6
Depósitos CTS	-1,4	-1,2	0,0	-0,1
Valores y otros 1/	2,2	-0,5	22,2	14,1
<b>TOTAL</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,7</b>

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

El **coeficiente de dolarización** del crédito al sector privado en abril bajó a 35,5 por ciento versus 39,6 por ciento en abril de 2014.

### Coeficiente de dolarización del crédito



## INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2015

### Producto bruto interno

El **PBI** registró un crecimiento de 1,7 por ciento en el primer trimestre de 2015 con una expansión de la demanda interna de 2,8 por ciento. Comparados al crecimiento que tuvieron el PBI y la demanda interna en el primer trimestre de 2014 (5,0 y 3,5 por ciento, respectivamente), los resultados en este trimestre se explicaron por un menor crecimiento del consumo y de la inversión privada ante la continua caída de los términos de intercambio y el deterioro de las expectativas de los agentes económicos; y por una reducción del gasto público, principalmente por una menor ejecución del gasto de inversión de los gobiernos subnacionales.

Los **sectores primarios** fueron afectados por choques de oferta que causaron caídas en la producción de los sectores pesca (9,2 por ciento), manufactura primaria (11,1 por ciento) e hidrocarburos (4,2 por ciento). No obstante, la minería metálica tuvo una expansión de 6,6 por ciento por mayor producción de oro, zinc y plata. Asimismo, el sector agropecuario registró un crecimiento de 0,4 por ciento.

En los **sectores no primarios**, los que registraron las mayores tasas de crecimiento fueron servicios (4,1 por ciento) y comercio (3,6 por ciento). Sin embargo, el sector construcción registró una variación negativa de 6,8 por ciento, reflejando en parte el menor gasto de infraestructura efectuado por los gobiernos subnacionales y la menor inversión privada.

### Producto Bruto Interno por tipo de gasto

(Variación % respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2014 <sup>1/</sup>	2014				2015	
		IT	IIT	IIT	IVT	Año	IT
<b>I. Demanda interna</b>	<b>101,4</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,8</b>
<b>1. Gasto privado</b>	<b>84,5</b>	<b>2,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,8</b>
Consumo	61,8	5,2	4,1	3,7	3,6	4,1	3,6
Inversión privada fija	21,9	0,6	-1,7	-4,0	-1,4	-1,6	-3,9
<b>2. Gasto público</b>	<b>16,9</b>	<b>8,5</b>	<b>1,9</b>	<b>5,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>3,4</b>	<b>-2,6</b>
Consumo	11,6	9,1	4,8	9,2	3,0	6,4	5,0
Inversión	5,4	6,6	-4,4	-1,2	-5,3	-2,4	-26,5
<b>II. Exportaciones</b>	<b>24,9</b>	<b>5,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-5,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,1</b>
<b>III. Importaciones</b>	<b>26,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,4</b>
<b>PBI (I+II- III)</b>	<b>100,0</b>	<b>5,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>

1/ A precios de 2007.

### Balanza de pagos

En el primer trimestre la **cuenta corriente de la balanza de pagos** tuvo un déficit de US\$ 2 623 millones (5,7 por ciento del PBI), mayor en US\$ 425 millones al déficit del primer trimestre de 2014. Este resultado estuvo asociado a un deterioro de los términos de intercambio (resultado de la caída de los precios de cobre y oro) y a una reducción del volumen de las exportaciones (principalmente de productos pesqueros y café), compensados por una caída del volumen de importaciones de bienes de capital y por una menor renta de factores, en línea con las menores utilidades de las empresas del sector minería e hidrocarburos. La cuenta corriente continuó siendo financiada por flujos de capitales privados de largo plazo.

## Balanza de Pagos (Millones US\$)

	2014				Año	2015
	IT	IIT	IIT	IVT		IT
<b>I. Balanza en Cuenta Corriente</b>	<b>-2 198</b>	<b>-2 930</b>	<b>-1 597</b>	<b>-1 306</b>	<b>-8 031</b>	<b>-2 623</b>
<b>(% PBI)</b>	<b>-4,6</b>	<b>-5,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>-4,0</b>	<b>-5,7</b>
1. Balanza comercial	-180	-901	-182	-14	-1 276	-1 091
a. Exportaciones FOB	9 780	9 491	10 364	9 898	39 533	8 091
b. Importaciones FOB	-9 959	-10 392	-10 546	-9 912	-40 809	-9 182
2. Servicios	-474	-369	-466	-491	-1 800	-500
3. Renta de factores	-2 435	-2 531	-2 309	-2 053	-9 328	-1 792
4. Transferencias corrientes	891	871	1 360	1 252	4 374	760
del cual: Remesas del exterior	633	660	660	687	2 639	627
<b>II. Cuenta Financiera</b>	<b>962</b>	<b>2 036</b>	<b>2 002</b>	<b>1 827</b>	<b>6 828</b>	<b>3 052</b>
1. Sector privado	2 505	187	1 196	2 602	6 490	2 416
2. Sector público	-681	691	-227	200	-16	434
3. Capitales de corto plazo	-862	1 158	1 033	-974	354	203
<b>III. Financiamiento Excepcional</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>0</b>
<b>IV. Errores y Omisiones Netos</b>	<b>385</b>	<b>403</b>	<b>376</b>	<b>-2 149</b>	<b>-985</b>	<b>-872</b>
<b>V. Resultado de Balanza de Pagos</b>	<b>-850</b>	<b>-485</b>	<b>783</b>	<b>-1 626</b>	<b>-2 178</b>	<b>-443</b>
<b>(V = I + II + III + IV)</b>						

Fuente: BCRP, MEF, SBS, SUNAT, MINCETUR, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratatna, 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** (SPNF) registró un superávit económico de 5,1 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2015, inferior en 0,9 puntos porcentuales respecto al del primer trimestre de 2014. Este resultado se debe a que los ingresos corrientes del gobierno general disminuyeron en 2,0 puntos porcentuales del PBI, en tanto que los gastos no financieros disminuyeron en 0,4 puntos porcentuales, principalmente por una caída del gasto de inversión de los gobiernos subnacionales. Adicionalmente, las empresas públicas fueron una fuente de superávit en este primer trimestre principalmente por el mejor resultado de Electroperú y Petroperú. Así, las empresas públicas pasaron de tener un déficit de 0,1 por ciento en el primer trimestre de 2014 a un superávit de 0,5 por ciento en 2015.

### Operaciones del Sector Público No financiero <sup>1/</sup> (% PBI)

	2014				Año	2015
	IT	IIT	IIT	IVT		IT
<b>1. Ingresos corrientes del gobierno general</b>	<b>24,4</b>	<b>22,8</b>	<b>20,8</b>	<b>21,0</b>	<b>22,2</b>	<b>22,4</b>
a. Ingresos tributarios	18,6	17,3	15,8	16,4	17,0	17,1
b. Ingresos no tributarios	5,8	5,5	5,1	4,7	5,2	5,2
<b>2. Gastos no financieros del gobierno general</b>	<b>16,9</b>	<b>18,8</b>	<b>21,9</b>	<b>27,8</b>	<b>21,5</b>	<b>16,5</b>
a. Corriente	13,2	13,8	15,8	19,0	15,6	13,4
b. Capital	3,7	5,0	6,1	8,8	6,0	3,1
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	3,5	4,7	5,2	8,3	5,5	2,4
<b>3. Otros<sup>2/</sup></b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>7,5</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-6,7</b>	<b>0,7</b>	<b>6,6</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>
Externos	0,5	0,4	0,4	0,7	0,5	0,5
Internos	1,0	0,2	0,9	0,2	0,6	1,0
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>6,0</b>	<b>3,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-7,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>5,1</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-6,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>1,9</b>	<b>7,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-5,1</b>
Externo	0,2	0,4	-0,5	-0,6	-0,1	0,3
Interno	-6,2	-3,4	2,3	8,3	0,5	-5,4

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 2015, la **inversión interna** fue equivalente al 25,3 por ciento del PBI, lo que representa un aumento de 0,3 puntos porcentuales con respecto al nivel observado en el mismo trimestre de 2014, explicado por una mayor acumulación de inventarios de 1,8 puntos porcentuales, compensado parcialmente por una disminución tanto de la inversión privada y pública.

Por otro lado, el ahorro interno disminuyó de 20,4 por ciento en el primer trimestre de 2014 a 19,6 por ciento del PBI en el mismo periodo del 2015, explicado principalmente por una disminución del ahorro público. De esta manera, el primer trimestre de 2015 registró un aumento en el déficit de cuenta corriente equivalente a 1,1 puntos porcentuales del PBI.

### Brechas Ahorro - Inversión

(Como % PBI nominal)

	2014				2015	
	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT
<b>Inversión interna</b>	<b>25,0</b>	<b>26,6</b>	<b>25,9</b>	<b>28,5</b>	<b>26,6</b>	<b>25,3</b>
Inversión bruta fija	24,8	25,0	25,6	28,1	25,9	23,3
Inversión privada	21,1	20,3	20,1	20,1	20,4	20,6
Inversión pública	3,7	4,7	5,5	8,0	5,6	2,7
Variación de Inventarios	0,2	1,6	0,4	0,4	0,6	2,0
<b>Ahorro total</b>	<b>25,0</b>	<b>26,6</b>	<b>25,9</b>	<b>28,5</b>	<b>26,6</b>	<b>25,3</b>
Ahorro externo 1/	4,6	5,7	3,1	2,5	4,0	5,7
Ahorro interno	20,4	20,8	22,9	26,0	22,6	19,6
Ahorro privado	10,5	12,0	18,8	24,7	16,7	11,4
Ahorro público	9,9	8,8	4,1	1,4	5,9	8,2

1/ Signo positivo indica déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

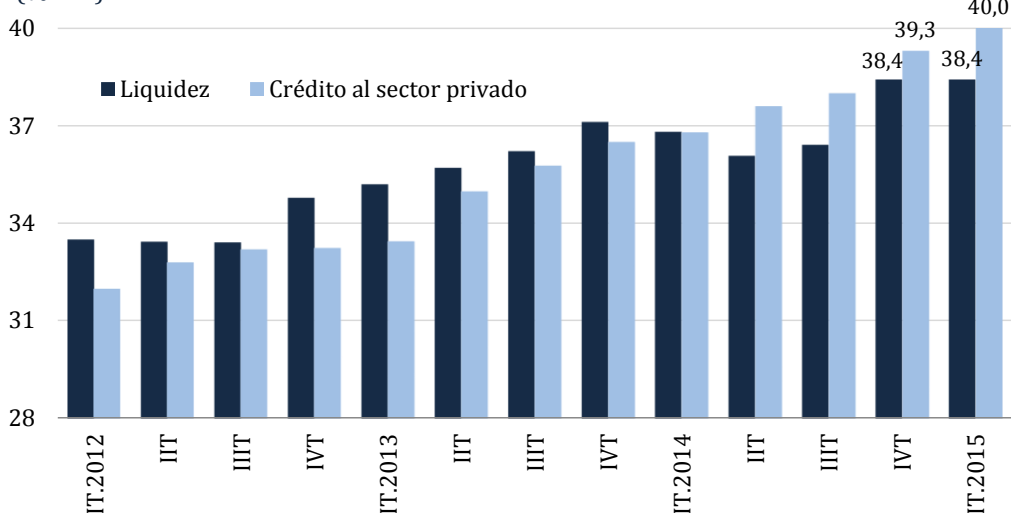
Fuente: BCRP.

## 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 diferenciado durante el trimestre. El coeficiente de monetización del crédito mantuvo su tendencia creciente y representó el 40,0 por ciento del PBI, mientras que el asociado a la liquidez se mantuvo en 38,4 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2015.

### Coefficiente de Monetización

(% PBI)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ						
RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS						
(Millones de Nuevos Soles)						
	13 Mayo 15	14 Mayo 15	15 Mayo 15	18 Mayo 15	19 Mayo 15	
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en las operaciones del BCR</b>						
	3 672,6	3 696,4	3 655,5	3 624,3	2 981,8	
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>						
<b>a. Operaciones monetarias autorizadas del BCR</b>						
<b>i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCRP (CD BCRP)</b>						
Propuestas recibidas	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	
Plazo de vencimiento	192,1	238,1	183,5	183,5	183,5	
Tasas de interés: Mínima	547 d	384,0	178 d	178 d	178 d	
Máxima	3,15	2,85	3,14	3,14	3,14	
Promedio	3,38	3,21	3,16	3,16	3,16	
Saldo	3,36	3,20	3,16	3,16	3,16	
Próximo vencimiento de CD BCRP el 11 de Junio de 2015	14 029,0	13 679,0	13 679,0	13 729,0	13 729,0	
Vencimientos de CD BCRP entre el 20 y el 22 de Mayo de 2015						
<b>ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)</b>						
Propuestas recibidas	2 080,0	2 080,0	2 080,0	1 760,0	1 760,0	
Plazo de vencimiento						
Tasas de interés: Mínima						
Máxima						
Promedio						
Saldo	2 080,0	2 080,0	2 080,0	1 760,0	1 760,0	
Próximo vencimiento de Repo el 4 de Junio de 2015						
Vencimientos de REPO entre el 20 y el 22 de Mayo de 2015						
<b>iii. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</b>						
Propuestas recibidas	600,0	600,0				
Plazo de vencimiento	1 710,0	1 007,4				
Tasas de interés: Mínima	1,6	1,6				
Máxima	2,50	2,38				
Promedio	2,60	2,45				
Saldo	2,58	2,44				
Próximo vencimiento de Depósitos a Plazo el 20 de Mayo de 2015	600,0	600,0				
Vencimientos de Depósitos a Plazo entre el 20 y el 22 de Mayo de 2015						
<b>iv. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público</b>						
Propuestas recibidas	300,0	300,0				
Plazo de vencimiento	923,0					
Tasas de interés: Mínima	3 a					
Máxima	4,50					
Promedio	4,76					
Saldo	4,67					
Próximo vencimiento de Coloc-TP el 13 Mayo de 2016	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0	
Vencimientos de Coloc-TP entre el 20 y el 22 de Mayo de 2015						
<b>v. Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCRP (CDR BCRP)</b>						
Propuestas recibidas	300,0	300,0	300,0	600,0	180,0	
Plazo de vencimiento	1,6	1,6	5,21	63 d	63 d	
Tasas de interés: Mínima	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	
Máxima	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	
Promedio	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	
Saldo	300,0	300,0	300,0	600,0	600,0	
Próximo vencimiento de CDR BCRP el 7 de Julio de 2015						
Vencimientos de Depósitos Reajustables entre el 20 y el 22 de mayo 2015						
<b>vi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)</b>						
Propuestas recibidas	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	
Plazo de vencimiento						
Tasas de interés: Mínima						
Máxima						
Promedio						
Saldo	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	
Próximo vencimiento de Repo el 21 de Setiembre de 2015						
Vencimientos de REPO entre el 20 y el 22 de Mayo de 2015						
<b>vii. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Expansión)</b>						
Propuestas recibidas	600,0	600,0	600,0	1 855,0	1 092 d	
Plazo de vencimiento	5,09	5,21	5,16	5,16	5,16	
Tasas de interés: Mínima	3 900,0	3 900,0	4 500,0	4 500,0	4 500,0	
Máxima						
Promedio						
Saldo	3 900,0	3 900,0	4 500,0	4 500,0	4 500,0	
Próximo vencimiento de Repo el 17 de Enero de 2017						
Vencimientos de REPO entre el 20 y el 22 de Mayo 2015						
<b>viii. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)</b>						
Propuestas recibidas	400,0	400,0	400,0	2 950,0	2 950,0	
Plazo de vencimiento	1 094,4	3,52	3,52	3,52	3,52	
Tasas de interés: Mínima	3,52	2 950,0	2 950,0	2 950,0	2 950,0	
Máxima	3,52	2 950,0	2 950,0	2 950,0	2 950,0	
Promedio	3,52	2 950,0	2 950,0	2 950,0	2 950,0	
Saldo	2 950,0	2 950,0	2 950,0	2 950,0	2 950,0	
Próximo vencimiento de Repo el 27 de Enero de 2018						
Vencimientos de REPO entre el 20 y el 22 de mayo 2015						
<b>ix. Subasta de Swap Cambiario Venta del BCRP</b>						
Propuestas recibidas	150 / 100	240 / Desasta	300,0			
Plazo de vencimiento	510 / 300	440 / --	560,0			
Tasas de interés: Mínima	50 d / 92 d	50 d / --	94 d			
Máxima	-0,11 / -0,07	-0,12 / --	-0,09			
Promedio	-0,11 / -0,07	-0,03 / --	-0,09			
Saldo	-0,11 / -0,07	-0,08 / --	-0,09			
Próximo vencimiento de SC-Venta el 20 de Mayo de 2015	26 233,1	26 873,1	26 671,1	24 673,1	24 318,1	
Vencimientos de SC-Venta entre el 20 y el 22 de mayo 2015				600,0	600,0	
<b>b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</b>						
<b>i. Compras (millones de US\$)</b>						
Tipo de cambio promedio						
ii. Ventas (millones de US\$)	12,0	5,0	0,0	73,0	73,0	
Tipo de cambio promedio						
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 GD BCRP, CD BCRP-NR y BTP						
i. Compras de CD BCRP y CD BCRP-NR						
ii. Compras de BTP						
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>						
	3 224,8	3 136,8	4 255,6	3 244,2	3 244,2	
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>						
<b>a. Compra temporal de moneda extranjera (swap)</b>						
<b>b. Comisión (tasa efectiva diaria)</b>						
	0,0112%	0,0112%	0,0101%	0,0112%	0,0112%	
<b>c. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</b>						
<b>d. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</b>						
Tasa de interés	4,05%	4,05%	3,80%	3,80%	3,80%	
<b>e. Depósitos Overnight en moneda nacional</b>						
Tasa de interés	2,05%	2,05%	2,00%	2,00%	2,00%	
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>						
	1 700,4	1 856,5	2 650,8	1 781,1	996,7	
<b>a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)</b>						
	7 880,9	7 800,7	7 849,6	7 697,2	7 697,2	
<b>b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOGE) (*)</b>						
	8,2	8,1	8,2	8,0	8,0	
<b>c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)</b>						
	2 638,9	2 586,6	2 515,9	2 524,8	2 497,5	
<b>d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOGE) (*)</b>						
	2,8	2,7	2,8	2,6	2,6	
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>						
<b>a. Operaciones a la vista en moneda nacional</b>						
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	1 048,0	1 186,0	1 190,0	656,0	656,0	
<b>b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</b>						
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	3,35/3,50/3,50	3,50/3,50/3,50	3,25/3,50/3,50	3,25/3,35/3,28	3,20/3,25/3,25	
<b>c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV</b>						
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)	73,0	57,1	105,0	36,0	51,0	
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)						
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)		47,1 / 3,20	75,0 / 3,15	29,0 / 3,15		
<b>7. Operaciones en mesa de negociación de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>						
	12 Mayo 15	13 Mayo 15	14 Mayo 15	15 Mayo 15	18 Mayo 15	
<b>a. Flujo de la posición global = a + b + c + i + e + f</b>						
	138,4	2,5	-3,5	-99,2	52,3	
<b>b. Flujo de la posición contable = a + b + c + i + e + f</b>						
	96,9	-84,4	-82,8	-46,7	30,8	
<b>c. Mercado spot con el público</b>						
i. Compras	489,2	288,5	434,6	414,4	436,6	
ii. (i) Ventas	322,5	309,6	356,2	417,3	252,2	
iii. (ii) Ventas	491,8	397,8	490,6	508,6	388,8	
<b>d. Compras forward al público (con y sin entrega)</b>						
i. Pastadas	17,7	79,9	79,0	41,2	-16,0	
ii. (i) Ventas	221,5	152,0	195,8	125,4	65,2	
<b>e. Ventas forward al público (con y sin entrega)</b>						
i. Pastadas	203,9	72,1	120,8	84,2	85,2	
ii. (i) Ventas	-46,6	-121,2	-121,8	-1,6	-328,7	
<b>f. Operaciones cambiarias interbancarias</b>						
i. Al contado	399,6	188,5	554,2	203,3	117,2	
ii. (i) Ventas	444,0	309,7	675,9	207,9	443,9	
<b>g. Operaciones swap asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</b>						
i. Al futuro	1086,2	893,0	899,7	869,2	642,7	
ii. (i) Ventas	110,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>h. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</b>						
i. Compras	331,2	410,5	601,0	474,2	426,5	
ii. (i) Ventas	433,7	157,3	675,3	191,3	439,0	
<b>i. Operaciones swap con otras instituciones financieras</b>						
ii. (i) Ventas	102,4	48,7	73,8	17,2	15,6	
<b>g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</b>						
Tasa de interés	164,0	18,7	-112,3	-104,1	-185,6	
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datate)	3,1530	3,1525	3,1488	3,1460	3,1518	
<b>(*) Datos preliminares</b>						

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

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

		Dic-13 (p)	Dic-14 (q)	Abr-15 (q)	12-may (1)	19-may (2)	Variaciones respecto a:				
							Semana (2)/(1)	Mes (2)/(q)	Dic-14 (2)/(p)	Dic-13 (2)/(b)	
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>											
<b>AMÉRICA</b>											
BRASIL	Real	2,36	2,66	3,01	3,02	3,04	0,7%	0,8%	14,4%	28,7%	
ARGENTINA	Peso	6,52	8,56	8,92	8,93	8,94	0,1%	0,2%	4,5%	37,2%	
MÉXICO	Peso	13,03	14,76	15,34	15,34	15,18	-1,1%	-1,1%	2,8%	16,5%	
CHILE	Peso	525	606	611	604	604	0,0%	-1,2%	-0,4%	14,9%	
COLOMBIA	Peso	1 929	2 388	2 381	2 383	2 485	4,3%	4,3%	4,0%	28,8%	
PERÚ	N. Sol (Venta)	2,800	2,978	3,131	3,152	3,155	0,1%	0,8%	5,9%	12,7%	
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,54	0,54	0,55	0,56	0,56	-0,2%	0,6%	3,9%	3,9%	
<b>EUROPA</b>											
EURO	Euro	1,37	1,21	1,12	1,12	1,11	-0,6%	-0,7%	-7,9%	-18,9%	
SUIZA	FS por euro	0,89	0,99	0,93	0,93	0,94	0,9%	0,5%	-5,7%	4,9%	
INGLATERRA	Libra	1,66	1,56	1,53	1,57	1,55	-1,0%	1,0%	-0,5%	-6,3%	
TURQUÍA	Lira	2,15	2,34	2,67	2,66	2,59	-2,6%	-2,9%	11,0%	20,9%	
<b>ASIA Y OCEANÍA</b>											
JAPÓN	Yen	105,30	119,79	119,34	119,85	120,69	0,7%	1,1%	0,8%	14,6%	
COREA	Won	1 055,25	1 090,73	1 076,34	1 092,24	1 094,37	0,2%	1,7%	0,3%	3,7%	
INDIA	Rupia	61,80	63,03	63,52	64,14	63,75	-0,6%	0,4%	1,1%	3,2%	
CHINA	Yuan	6,05	6,20	6,20	6,21	6,21	0,0%	0,1%	0,0%	2,5%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,89	0,82	0,79	0,80	0,79	-0,7%	0,2%	-3,3%	-11,2%	
<b>COTIZACIONES</b>											
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 204,50	1 199,25	1 180,25	1 191,50	1 214,30	1,9%	2,9%	1,3%	0,8%	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	19,49	15,75	16,03	16,57	17,10	3,2%	6,7%	8,5%	-12,3%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,35	2,88	2,83	2,92	2,84	-2,8%	0,4%	-1,4%	-15,2%	
	Futuro a 15 meses	3,35	2,83	2,89	2,93	2,85	-2,9%	-1,5%	0,5%	-15,0%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,95	0,98	1,07	1,07	1,02	-4,4%	-4,3%	4,1%	8,1%	
	Futuro a 15 meses	0,96	1,00	1,07	1,07	1,01	-5,4%	-5,0%	1,6%	5,4%	
PLOMO	LME (US\$/lb.)	1,00	0,84	0,96	0,92	0,88	-4,2%	-8,9%	4,5%	-12,2%	
	Futuro a 15 meses	1,03	0,85	0,96	0,94	0,88	-5,8%	-8,2%	3,3%	-14,1%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	98,42	53,27	59,63	60,75	57,26	-5,7%	-4,0%	7,5%	-41,8%	
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	91,94	58,58	63,07	63,58	59,91	-5,8%	-5,0%	2,3%	-34,8%	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	234,98	229,46	185,19	188,40	200,25	6,3%	8,1%	-12,7%	-14,8%	
TRIGO FUTURO	Dic.13 (\$/TM)	249,12	242,78	194,19	195,75	208,43	6,5%	7,3%	-14,2%	-	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	157,67	145,07	136,02	135,82	135,43	-0,3%	-0,4%	-6,6%	-14,1%	
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	183,16	168,50	150,98	148,02	149,70	1,1%	-0,8%	-11,2%	-18,3%	
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	806,23	710,33	692,03	726,86	709,45	-2,4%	2,5%	-0,1%	-12,0%	
ACEITE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	907,42	719,37	704,60	730,39	713,20	-2,4%	1,2%	-0,9%	-21,4%	
AZÚCAR	May.13 (\$/TM)	365,09	380,08	380,08	380,08	380,08	0,0%	0,0%	0,0%	4,1%	
ARROZ	Tailandés (\$/TM)	400,00	425,00	403,00	403,00	390,00	-3,2%	-3,2%	-8,2%	-2,5%	
<b>TASAS DE INTERÉS (Variación en pbs.)</b>											
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	62	81	81	81	81	0	0	0	19	
SPR. GLOBAL 25	PER. (pbs)	134	143	121	122	118	-4	-3	-25	-16	
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	170	188	173	168	170	2	-3	-18	0	
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	162	181	171	164	163	-1	-8	-18	1	
	ARG. (pbs)	808	719	603	616	590	-26	-13	-129	-218	
	BRA. (pbs)	230	241	297	287	278	-9	-19	37	48	
	CHI. (pbs)	148	169	147	140	145	5	-2	-24	-3	
	COL. (pbs)	163	192	213	209	209	0	-4	17	46	
	MEX. (pbs)	177	210	224	219	213	-6	-11	3	36	
	TUR. (pbs)	310	225	255	241	225	-16	-30	0	-85	
	ECO. EMERG. (pbs)	327	402	376	367	367	0	-9	-35	40	
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	133	114	135	131	131	0	-4	17	-2	
	ARG. (pbs)	1 638	3 262	3 262	3 262	3 262	0	0	0	1624	
	BRA. (pbs)	193	202	235	233	228	-5	-7	26	35	
	CHI. (pbs)	80	95	87	84	81	-3	-6	-14	1	
	COL. (pbs)	118	142	144	142	146	4	2	4	28	
	MEX. (pbs)	92	105	121	120	117	-3	-4	13	25	
	TUR. (pbs)	244	183	225	218	207	-11	-19	24	-37	
LIBOR 3M (%)		0,25	0,26	0,28	0,28	0,28	0	0	2	3	
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,07	0,04	0,00	0,01	0,01	0	1	-3	-6	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		0,38	0,67	0,57	0,60	0,62	2	5	-6	23	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		3,03	2,17	2,03	2,25	2,29	4	26	12	-74	
<b>ÍNDICES DE BOLSA</b>											
<b>AMÉRICA</b>											
E.E.U.U.	Dow Jones	16 577	18 019	17 841	18 068	18 312	1,4%	2,6%	1,6%	10,5%	
	Nasdaq Comp.	4 177	4 796	4 941	4 976	5 070	1,9%	2,6%	5,7%	21,4%	
BRASIL	Ibovespa	51 507	50 007	56 229	56 792	55 499	-2,3%	-1,3%	11,0%	7,7%	
ARGENTINA	Merval	5 391	8 579	12 050	12 238	11 663	-4,7%	-3,2%	36,0%	116,3%	
MÉXICO	IPC	42 727	43 161	44 582	44 950	45 312	0,8%	1,6%	5,0%	6,0%	
CHILE	IGP	18 227	18 870	19 625	19 950	19 800	-0,8%	0,9%	4,9%	8,6%	
COLOMBIA	IGBC	13 071	11 635	10 691	10 591	10 612	0,2%	-0,7%	-8,8%	-18,8%	
PERÚ	Ind. Gral.	15 754	14 732	13 367	13 624	13 483	-1,0%	0,9%	-8,5%	-14,4%	
PERÚ	Ind. Selectivo	22 878	20 130	18 733	19 301	19 420	0,6%	3,7%	-3,5%	-15,1%	
<b>EUROPA</b>											
ALEMANIA	DAX	9 552	9 806	11 454	11 472	11 853	3,3%	3,5%	20,9%	24,1%	
FRANCIA	CAC 40	4 296	4 273	5 046	4 975	5 117	2,9%	1,4%	19,8%	19,1%	
REINO UNIDO	FTSE 100	6 749	6 566	6 961	6 934	6 995	0,9%	0,5%	6,5%	3,6%	
TURQUÍA	XU100	67 802	85 721	83 947	85 363	88 652	3,9%	5,6%	3,4%	30,8%	
RUSIA	INTERFAX	1 442	791	1 029	1 070	1 058	-1,2%	2,7%	33,8%	-26,7%	
<b>ASIA</b>											
JAPÓN	Nikkei 225	16 291	17 451	19 520	19 625	20 026	2,0%	2,6%	14,8%	22,9%	
HONG KONG	Hang Seng	23 306	23 605	28 133	27 407	27 694	1,0%	-1,6%	17,3%	18,8%	
SINGAPUR	Straits Times	3 167	3 365	3 487	3 442	3 454	0,3%	-1,0%	2,6%	9,0%	
COREA	Seul Composite	2 011	1 916	2 127	2 097	2 121	1,1%	-0,3%	10,7%	5,4%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	4 274	5 227	5 086	5 206	5 269	1,2%	3,6%	0,8%	23,3%	
MALASIA	KLSE	1 867	1 761	1 818	1 799	1 810	0,6%	-0,5%	2,8%	-3,1%	
TAILANDIA	SET	1 299	1 498	1 527	1 486	1 526	2,7%	-0,1%	1,9%	17,5%	
INDIA	NSE	6 304	8 283	8 182	8 127	8 366	2,9%	2,3%	1,0%	32,7%	
CHINA	Shanghai Comp.	2 116	3 235	4 442	4 401	4 418	0,4%	-0,5%	36,6%	108,8%	

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

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

### Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators

	2014				2015				2016					May	
	Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	12 May	13 May	14 May	15 May	18 May		19 May
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mils. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Var.
Posición de cambio / Net international position	40 075	40 614	40 079	35 368	34 756	33 452	31 674	30 319	29 771	29 693	29 745	29 743	29 626	29 385	-934
Reservas internacionales netas / Net international reserves	64 954	64 581	64 453	62 308	62 619	61 896	61 323	61 627	61 194	61 282	61 323	61 286	61 133	60 986	-641
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / Financial system deposits at BCRP	15 038	13 811	14 421	15 649	16 389	17 156	17 566	19 161	19 285	19 449	19 441	19 485	19 454	19 549	388
Empresas bancarias / Banks	14 552	13 201	13 904	14 881	15 570	16 374	16 936	18 365	18 658	18 813	18 811	18 840	18 814	18 918	553
Banco de la Nación / Banco de la Nación	1 025	197	123	145	225	196	114	271	126	137	132	145	140	129	-142
Resto de instituciones financieras / Other financial institutions	3 61	412	395	623	594	585	516	525	501	499	497	500	500	502	-23
Depósitos del sector público en el BCRP / Public sector deposits at BCRP *	10 429	10 767	10 566	11 919	12 109	11 929	12 725	12 780	12 769	12 770	12 769	12 693	12 688	12 687	-93
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MIL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Acum.
Origen externo de la emisión primaria / External origin of monetary base	112	-321	1	-126	-399	-1 198	-1 673	-1 451	-190	-139	-5	0	-73	-150	-908
Compras netas en Mesa de Negociación / Net purchases of foreign currency	0	0	-526	-790	-355	-1 040	-1 415	-1 194	-190	-12	-5	0	-73	-150	-654
Operaciones swaps netas / Net swap operations	0	0	0	-2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compras con compromiso de recompras en ME (neto) / Net swaps auctions in FC	107	215	524	1 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con el Sector Público / Public sector	0	-539	0	-335	0	0	0	-50	0	0	0	0	0	0	0
<b>TIPO DE CAMBIO (S. por US\$) / EXCHANGE RATE</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.							Prom.
Compra interbancario/Interbank	2.806	2.794	2.864	2.961	3.006	3.078	3.092	3.120	3.152	3.151	3.148	3.146	3.151	3.153	3.149
Apertura / Opening	2.807	2.795	2.866	2.963	3.007	3.080	3.094	3.122	3.154	3.150	3.152	3.154	3.151	3.156	3.151
Mediodía / Midday	2.808	2.795	2.866	2.963	3.008	3.080	3.094	3.122	3.153	3.153	3.149	3.147	3.153	3.154	3.151
Cierre / Close	2.808	2.796	2.866	2.964	3.009	3.080	3.092	3.121	3.152	3.152	3.149	3.146	3.152	3.155	3.150
Interbank Ask	2.807	2.795	2.866	2.963	3.007	3.080	3.093	3.122	3.151	3.151	3.148	3.148	3.152	3.155	3.150
Promedio / Average	2.806	2.793	2.863	2.960	3.002	3.077	3.090	3.119	3.151	3.151	3.148	3.145	3.149	3.151	3.147
Sistema Bancario (SBS)	2.807	2.795	2.865	2.963	3.005	3.080	3.093	3.122	3.153	3.153	3.151	3.148	3.151	3.155	3.150
Banking System	2.807	2.795	2.865	2.963	3.005	3.080	3.093	3.122	3.153	3.153	3.151	3.148	3.151	3.155	3.150
Índice de tipo de cambio real (2009 = 100) / Real exchange rate Index (2009 = 100)	94,5	94,5	94,9	94,1	94,1	95,6	93,9	95,3							

### INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS

Moneda nacional / Domestic currency																	
Emisión Primaria	(Var. % mensual) / (% monthly change)	4,6	1,0	-1,5	13,6	-8,3	-3,3	0,3	-1,3								
Monetary base	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	-14,3	-10,9	-5,7	3,7	2,4	0,0	3,0	-2,6								
Oferta monetaria	(Var. % mensual) / (% monthly change)	0,1	0,9	0,2	5,9	-0,8	-0,7	-1,6	-0,1								
Money Supply	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	5,6	5,4	9,9	10,1	10,6	9,5	7,6	7,9								
Crédito sector privado	(Var. % mensual) / (% monthly change)	2,2	0,8	1,6	1,1	1,1	1,1	3,6	3,3								
Crédit to the private sector	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	25,3	22,4	18,3	18,2	18,5	17,6	19,2	22,1								
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)		1,7	1,8	-1,8	1,5	-1,2	-0,2	0,5	0,1	-1,2	-2,0	-1,9	-2,0	-2,0			
Superávit de encaje promedio (Var. % respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)		0,1	0,1	0,1	0,3	0,6	0,8	0,3	0,5	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1			
Cuenta corriente de los bancos (saldo Mill. S.) / Banks' current account (balance)		6 633	6 301	4 926	4 129	3 249	2 609	2 304	1 949	1 415	1 700	1 857	2 651	1 781	997		
Créditos por regulación monetaria (millones de S.) / Rediscouts (Millions of S.)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Depósitos públicos en el BCRP (millones S.) / Public sector deposits at the BCRP (Mills.S.)		40 819	43 793	44 012	36 488	37 562	37 634	38 784	41 546	40 493	40 275	40 600	40 404	40 749	41 094		
Certificados de Depósito BCRP (saldo Mill.S.) / CDBCRP balance (Millions of S.)**		14 613	16 345	17 565	15 575	17 755	18 185	18 343	15 455	13 980	14 030	13 680	13 680	13 730	13 730		
Subasta de Depósitos a Plazo (saldo Mill S.) / Time Deposits Auctions (Millions of S.)**		0	0	0	0	1 362	0	0	0	500	600	500	0	0	500		
CDBCRP con Negociación Restringida (Saldo Mill S.) / CDBCRP-NR balance (Millions of S.)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
CDBCRP-MN con Tasa Variable (CDV BCRP) (Saldo Mill S.) / CDVBCRP balance (Millions of S.)**		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
CD Liquidables en Dólares del BCRP (Saldo Mill S.) / CDLD BCRP balance (Millions of S.)***		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S.) / CDRBCRP balance (Millions of S.)		3 871	700	5 955	2 590	2 320	2 915	1 935	300	300	300	300	300	400	400		
Operaciones de reporte monetadas (saldo Mill. S.) / Currency repos (Balance millions of S.)		8 600	9 700	10 700	12 300	10 700	12 300	15 550	16 450	16 850	17 450	17 450	17 450	17 450	17 450		
Operaciones de reporte (saldo Mill.S.) / repos (Balance millions of S.)		500	100	5 100	9 900	10 000	12 154	17 200	18 950	18 510	18 910	19 510	19 510	19 210	19 210		
TAMN / Average lending rates in domestic currency		15,61	16,02	15,69	15,68	16,16	15,98	16,09	15,89	16,01	16,02	16,03	16,02	16,06	16,03		
Préstamos hasta 360 días / Loans up to 360 days****		11,65	12,01	11,44	10,79	10,97	10,67	12,28	11,10	10,86	10,84	10,81	10,80	n.d.	n.d.		
Interbancaria / Interbank		4,01	4,00	3,70	3,80	3,55	3,44	3,40	3,52	3,50	3,50	3,50	3,50	3,28	3,25		
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime		4,96	4,93	4,46	4,70	4,32	4,21	4,20	4,40	4,49	4,49	4,43	4,43	4,43	4,43		
Operaciones de reporte con CDBCRP / CDBCRP repos		4,11	4,30	3,86	4,56	4,26	4,13	4,08	4,14	4,17	4,16	4,17	4,19	4,19	4,19		
Operaciones de reporte monetadas / Currency repos		4,80	4,80	4,30	4,30	4,25	4,19	4,14	4,19	4,17	4,17	4,20	4,20	4,20	4,20		
Créditos por regulación monetaria / Rediscouts****		4,80	4,80	4,30	4,30	4,05	4,05	4,05	4,05	4,05	4,05	4,05	4,05	4,05	4,05		
Del saldo de CDBCRP / CDBCRP balance		3,85	3,82	3,72	3,64	3,61	3,58	3,56	3,54	3,51	3,51	3,51	3,51	3,51	3,51		
Del saldo de depósitos a Plazo / Time Deposits		s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	2,75	2,58	2,44	s.m.	s.m.	2,59		
Moneda extranjera / Foreign currency																	
Crédito sector privado	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-0,2	1,8	-1,0	-0,6	-1,0	-1,5	-3,3	-1,9								
Crédit to the private sector	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	2,2	5,7	3,9	0,3	-0,8	-1,6	-4,6	-7,4								
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)		-0,4	0,2	3,3	-0,4	0,9	3,2	0,8	1,0	2,7	3,2	2,9	2,6	1,5			
Superávit de encaje promedio (Var. % respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)		0,3	0,2	0,5	0,7	0,3	-1,0	0,5	0,4	5,5	5,3	5,1	4,6	3,8			
Operaciones de reporte en ME (saldo Mill. US\$) / repos in US\$ (Balance millions of US\$)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / Rediscouts		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Tasa de interés (%)	TAMEX / Average lending rates in foreign currency	7,81	7,33	7,52	7,55	7,60	7,73	7,78	7,64	7,63	7,56	7,58	7,59	7,61	7,62		
Préstamos hasta 360 días / Loans up to 360 days****		5,72	5,04	5,33	5,34	5,41	5,42	5,42	5,17	5,00	5,00	5,03	5,06	n.d.	n.d.		
Interbancaria / Interbank		0,15	0,11	0,15	0,16	0,20	0,25	0,23	0,15	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	0,15		
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime		0,65	0,62	0,78	0,74	0,96	1,11	0,84	0,8132	0,75	0,75	0,85	0,85	0,85	0,85		
Créditos por regulación monetaria / Rediscouts*****		s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.		
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.	s.m.		
Ratio de dolarización de la liquidez (%) / Liquidity dollarization ratio (%)		34,2	33,4	32,5	32,2	33,4	34,3	35,0									
Ratio de dolarización de los depósitos (%) / Deposits dollarization ratio (%)		41,8	40,7	40,1	39,8	40,8	41,9	42,6									

### INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES

	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.
Índice General Bursátil (Var. %) / General Index (% change)	-7,4	5,8	-4,6	-2,1	-7,6	-2,0	-7,0	7,3	0,1
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / Blue Chip Index (% change)	-7,7	5,1	-5,8	-2,4	-6,2	-2,1	-6,7	7,9	0,6
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. Diario / Trading volume - Average daily (Mill. of S.)	62,6	26,7	105,8	54,4	23,7	31,7	40,6	25,7	22,3

### INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)

Inflación mensual / Monthly	0,52	0,16	0,16	0,23	0,17	0,30	0,76	0,39
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change	3,38	3,45	2,74	3,22	3,07	2,77	3,02	3,02

### SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (MIL. S.) / NON-FINANCIAL PUBLIC SECTOR (Mills. of S.)

Resultado primario / Primary result	2 839	-186	689	-10 524	4 824	2 127
-------------------------------------	-------	------	-----	---------	-------	-------