



# MEMORIA

## 2013



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





---

# MEMORIA

## 2013



# **BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**

## **DIRECTORIO**

Al 31 de diciembre de 2013

Julio Velarde Flores

***Presidente***

Luis Alberto Arias Minaya

***Vicepresidente***

José Gallardo Ku

Francisco González García

Drago Kisic Wagner

Jaime Serida Nishimura

Gustavo Yamada Fukusaki

***Directores***



# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Funcionarios principales al 31 de diciembre de 2013

Renzo Rossini Miñán  
**Gerente General**

Adrián Armas Rivas  
**Gerente Central de Estudios Económicos**

Jorge Estrella Viladegut Gerente de Política Monetaria  
Teresa Lamas Pérez Gerente de Información y Análisis Económico

Marylin Choy Chong  
**Gerente Central de Operaciones**

Carlos Ballón Avalos Gerente de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera  
Jorge Patrón Worm Gerente de Operaciones Internacionales  
Juan Ramírez Andueza Gerente de Gestión del Circulante

Javier Olivera Vega  
**Gerente Central de Administración**

Arturo Pastor Porras Gerente de Compras y Servicios  
Felipe Roel Montellanos Gerente de Tecnologías de la Información  
María Teresa San Bartolomé Gelicich Gerente de Recursos Humanos

José Rocca Espinoza  
Gerente de Comunicaciones

Manuel Monteagudo Valdez  
Gerente Jurídico

Pedro Menéndez Richter  
Gerente de Riesgos

José Ponce Vigil  
Gerente de Contabilidad y Supervisión

Oscar Solís de la Rosa  
Gerente de Auditoría

Shoschana Zusman Tinman  
Abogado Consultor

Dehera Bruce Mitrani  
Secretaria General



En 1863 se acuñaron monedas de oro de 9 décimos fino de alto poder adquisitivo. La moneda de 20 soles tenía un peso de 32,258 gramos y un diámetro de 35 milímetros. Su valor era muy elevado. La dama de la Libertad está sentada de frente y aparece el lema "FIRME Y FELIZ POR LA UNION". En la ley de 1863 se contempló la circulación de monedas de oro de 9 décimos fino de la denominación de 20 soles, 10 soles, 5 soles, 2 soles y 10 dineros. Estos dos últimos no llegaron a acuñarse. La moneda de 10 soles tenía un peso de 16,129 gramos y la de 5 soles pesaba 8,064 gramos.

## Introducción

---

La economía peruana creció 5,8 por ciento en 2013, tasa inferior a la registrada en 2012 (6,0 por ciento). El menor ritmo de crecimiento reflejó en gran medida el menor impulso externo asociado a un escenario internacional menos favorable, con un alto grado de incertidumbre y de desaceleración de las economías emergentes más importantes.

Por su parte, la inflación anual se incrementó ligeramente de 2,65 por ciento en 2012 a 2,86 por ciento en 2013. Con ello, en el periodo 2001-2013, la tasa de inflación anual promedio fue 2,5 por ciento, la más baja de América Latina. A nivel de rubros, la inflación de 2013 es explicada por alzas en los precios de servicios tales como comidas fuera del hogar, educación, pasaje urbano y electricidad. Asimismo, la depreciación del tipo de cambio influyó en el incremento de los precios de compra de vehículos, productos medicinales y alquiler de vivienda.

Durante el año, la economía mundial registró una desaceleración del crecimiento, de 3,2 por ciento en 2012 a 2,9 por ciento en 2013, explicado por la evolución tanto de las economías desarrolladas como emergentes. En el caso de las economías desarrolladas debido al ajuste de la política fiscal, mientras que en el caso de las economías emergentes, el menor crecimiento de China en el primer trimestre generó temor sobre una desaceleración brusca, el que disminuyó en meses siguientes con indicadores favorables de actividad. Asimismo, las economías emergentes con desequilibrios externos fueron particularmente afectadas por las expectativas de un menor estímulo monetario de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed).

En este escenario de menor dinamismo de la actividad económica, que se vio afectada por el menor crecimiento de nuestros socios comerciales y por menores precios de exportación, el BCRP redujo su tasa de referencia de política monetaria de 4,25 a 4,00 por ciento en noviembre de 2013 con el objetivo de garantizar la convergencia de la inflación dentro del rango meta. La política monetaria tuvo un carácter preventivo y se orientó a garantizar que las expectativas de inflación se mantuvieran en el rango de la meta de inflación.



Asimismo, se aplicaron otras medidas de política monetaria tales como modificaciones en el régimen de encaje, con el objetivo de moderar el ciclo crediticio y favorecer un rápido proceso de desdolarización del crédito. Por su parte, la tasa de interés en nuevos soles para el financiamiento a los clientes corporativos evidenció una ligera tendencia decreciente en 2013, en línea con el comportamiento de la tasa de referencia de la política monetaria.

El mercado cambiario mostró una elevada volatilidad durante el año debido a los cambios en el entorno internacional asociados, tanto al inicio del recorte del programa de compra de activos de la Fed, como a la evolución de la economía china y a la lenta recuperación de la actividad económica mundial. Así, el nuevo sol se depreció 9,6 por ciento en términos nominales. A lo largo del año, el tipo de cambio mostró un comportamiento diferenciado, con un periodo de menor volatilidad entre enero y abril, en el que la moneda se depreció 3,7 por ciento. En mayo, la depreciación del nuevo sol superó el 3 por ciento como resultado del anuncio de la intención de la Fed de reducir el monto de sus compras de activos, lo que incrementó la aversión al riesgo e indujo a los inversionistas a modificar sus portafolios hacia una mayor participación de activos de economías desarrolladas.

Bajo un entorno internacional con incertidumbre, los términos de intercambio registraron una disminución promedio de 4,7 por ciento, concentrada en el primer semestre, con caídas en las cotizaciones internacionales de nuestros principales productos de exportación. Esto último, aunado al crecimiento de la demanda interna por encima del crecimiento del PBI, explica que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos haya aumentado de 3,3 por ciento del PBI en 2012 a 4,5 por ciento en el 2013. Por su parte, la cuenta financiera fue superavitaria en más de US\$ 11 mil millones (5,6 por ciento del PBI), principalmente por las operaciones de largo plazo del sector privado (7,4 por ciento del PBI) cuyo flujo se sustenta en la colocación de bonos en mercados externos (por parte de empresas locales del sector financiero, de hidrocarburos y manufacturero), en la inversión directa extranjera (empresas del sector minería y servicios no financieros) y en los préstamos de largo plazo (empresas de energía, minería e hidrocarburos).

En 2013, el sector público no financiero continuó mostrando una posición anti-cíclica y registró un resultado económico superavitario de 0,9 por ciento del PBI, monto inferior al registrado en 2012 (2,3 por ciento del PBI). Este resultado ocurrió en un contexto en el que la actividad económica moderó su crecimiento respecto al año previo y en el que los menores precios de los minerales de exportación impactaron en la recaudación tributaria. El resultado obtenido en 2013 cumple con la regla macrofiscal establecida para este año que señala que el resultado del sector público no financiero no puede ser deficitario.



El Sol tenía fracciones en plata de 9 décimos fino bajo el esquema decimal. El  $\frac{1}{2}$  Sol equivalía a 50 centavos; el  $\frac{1}{5}$  de Sol a 20 centavos; 1 Dinero a 10 centavos y  $\frac{1}{2}$  Dinero a 5 centavos. La imagen de la Libertad Sentada fue obra del tallador inglés Robert Britten.

NUEVO  
SOL



Entre 1864 y 1878, al menos 18 entidades privadas, en Lima y en provincias, comenzaron a emitir sus propios billetes denominados en soles con la garantía de que podrían ser canjeados por su equivalente en moneda metálica.



---

**ACTIVIDAD  
ECONÓMICA**

**1**  
NUEVO  
SOL



En 1863, durante el gobierno de Miguel de San Román, se autorizó fabricar piezas de cobre de un centavo y de dos centavos de Sol. En el anverso aparecía un sol radiante con la inscripción "REPUBLICA PERUANA" y el año de acuñación. En el reverso, el valor nominal rodeado de dos cornucopias.

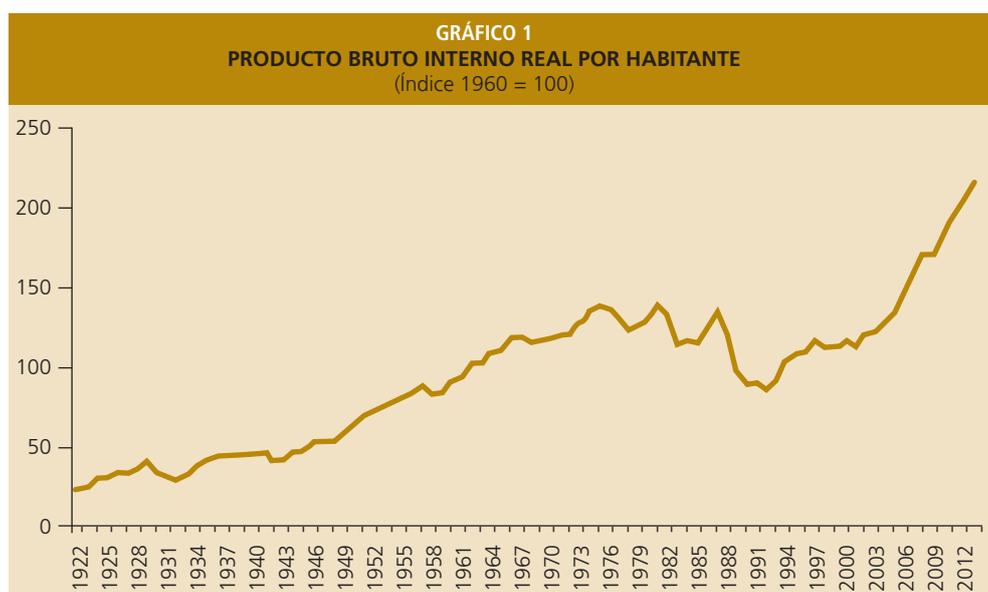
## I.

## Actividad productiva y empleo

La economía peruana creció 5,8 por ciento en 2013, tasa inferior a la registrada en 2012 (6,0 por ciento). El menor ritmo de crecimiento reflejó en gran medida el menor impulso externo asociado a un escenario internacional menos favorable, con un alto grado de incertidumbre y de desaceleración de las economías emergentes más importantes. Al menor crecimiento de las exportaciones se le sumó la desaceleración, tanto del consumo (5,4 por ciento) como de la inversión privada (6,4 por ciento) en un contexto de deterioro de expectativas que se manifestó durante casi los tres primeros trimestres del año.

A nivel sectorial, el menor impulso se observó particularmente en los sectores no primarios, cuya tasa de crecimiento se desaceleró de 7,5 por ciento en 2012 a 6,1 por ciento en 2013. La moderación se observó particularmente en sectores como la manufactura no primaria (4,4 por ciento), afectada por las condiciones externas, y la construcción (8,9 por ciento), como resultado del menor dinamismo del crédito hipotecario y de un crecimiento más lento de algunos proyectos de inversión. En el caso del PBI primario, la mayor tasa de crecimiento es atribuible principalmente a la recuperación del sector pesca, por la mayor captura de anchoveta, y del sector manufactura de procesamiento de recursos primarios, por una mayor producción de harina y aceite de pescado y por un incremento en la refinación de metales no ferrosos.

Con respecto a la producción per cápita, la tasa de crecimiento en 2013 fue de 4,6 por ciento.



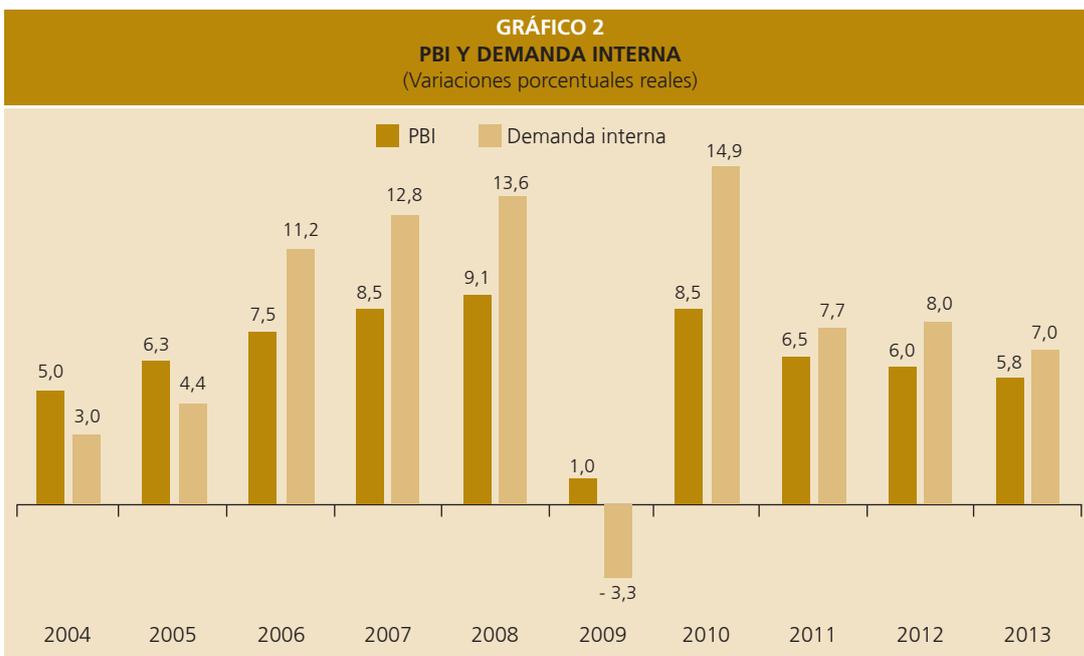
Fuente: INEI y BCRP.

## 1. Demanda interna

En 2013, la demanda interna creció 7,0 por ciento, tasa menor a la registrada en 2012 (8,0 por ciento). Analizando el desempeño de sus componentes, se observó una moderación en el crecimiento del consumo privado, que pasó de 6,1 por ciento en 2012 a 5,4 por ciento en 2013 y de la inversión privada que creció 6,4 por ciento, luego de crecer 15,6 por ciento durante el año 2012. El gasto público continuó creciendo a una tasa alta (8,6 por ciento), si bien menor que el año previo, pero que generó un impulso fiscal positivo en el año.

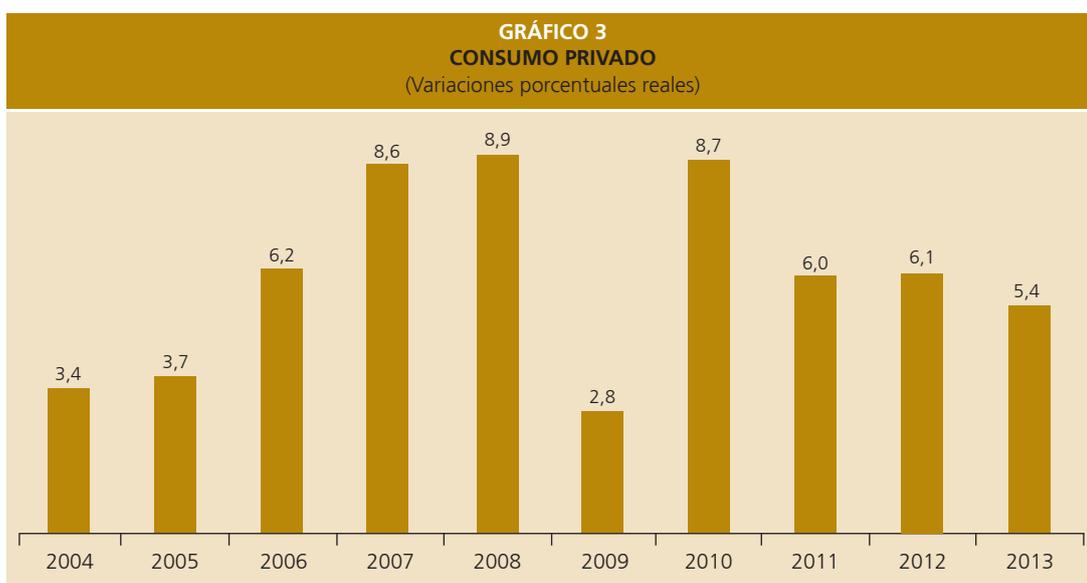
CUADRO 1 PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO (Variaciones porcentuales reales)				
	2011	2012	2013	2004-2013
<b>Demanda Interna</b>	<b>7,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,8</b>
a. Consumo privado	6,0	6,1	5,4	6,0
b. Consumo público	4,8	8,1	6,7	6,8
c. Inversión bruta fija	6,0	16,3	7,6	12,9
- Privada	11,0	15,6	6,4	12,8
- Pública	- 11,2	19,1	12,5	13,3
Variación de existencias (% del PBI nominal)	1,8	0,9	1,6	1,6
<b>Exportaciones</b>	<b>6,9</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>4,7</b>
Menos:				
<b>Importaciones</b>	<b>11,6</b>	<b>11,3</b>	<b>3,6</b>	<b>10,2</b>
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>
Nota:				
Gasto público total	- 0,7	11,5	8,6	8,6

Fuente: INEI y BCRP.



## 1.1. Consumo privado

El consumo privado se incrementó 5,4 por ciento en 2013, tasa inferior a la registrada el año previo (6,1 por ciento). Esta moderación es consistente con la reducción en las tasas de crecimiento del ingreso nacional disponible, el cual se redujo entre 2012 y 2013 de 6,9 a 5,9 por ciento, del empleo nacional urbano, que pasó de 4,0 a 2,8 por ciento, y del crédito de consumo, el cual se redujo de 15,3 a 11,4 por ciento entre diciembre de ambos años. Sin embargo, en el cuarto trimestre del año, diversos indicadores como el de confianza del consumidor, el nivel de PEA ocupada, el ingreso de Lima Metropolitana y el ingreso disponible, empezaron a recuperarse. Ello contribuyó a un mayor crecimiento del consumo privado durante el cuarto trimestre del año.



Fuente: INEI y BCRP.

**CUADRO 2**  
**INGRESO NACIONAL DISPONIBLE 1/**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2011	2012	2013	2004-2013
<b>Producto bruto interno</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>
Producto nacional bruto 2/	5,9	7,7	7,3	6,2
Ingreso nacional bruto 3/	7,5	7,1	6,0	7,3
<b>Ingreso nacional disponible 4/</b>	<b>7,4</b>	<b>6,9</b>	<b>5,9</b>	<b>7,2</b>

1/ Preliminar.

2/ Excluye del PBI la renta neta pagada a factores productivos no residentes.

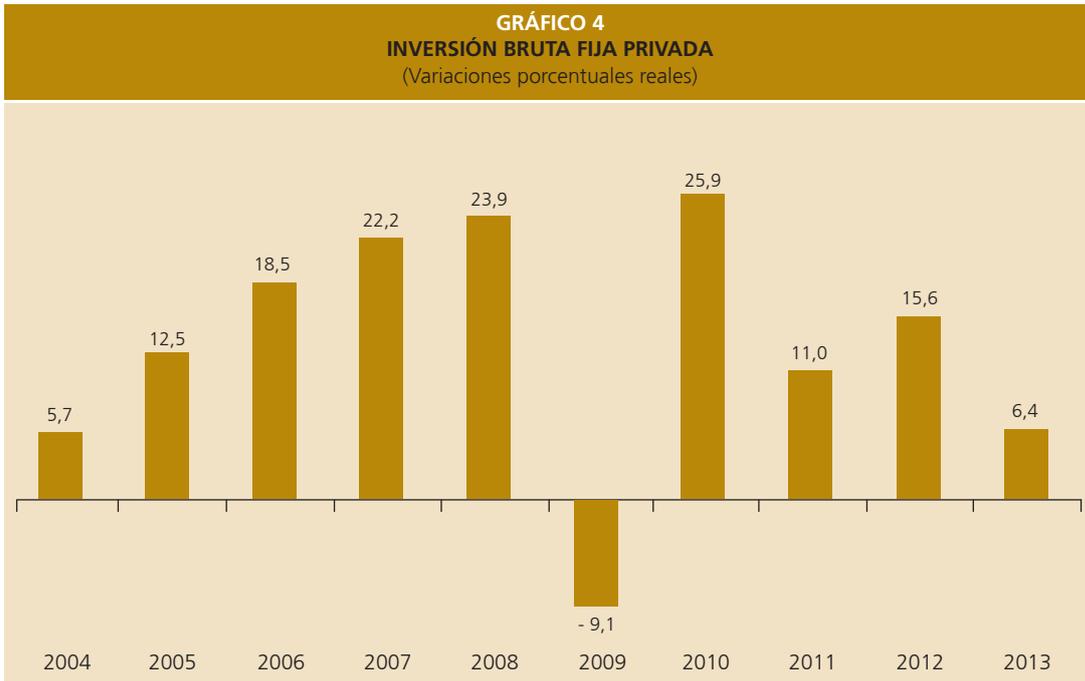
3/ Incluye las ganancias o pérdidas producidas por cambios en los términos de intercambio.

4/ Agrega al concepto anterior las transferencias netas recibidas de no residentes.

Fuente: INEI y BCRP.

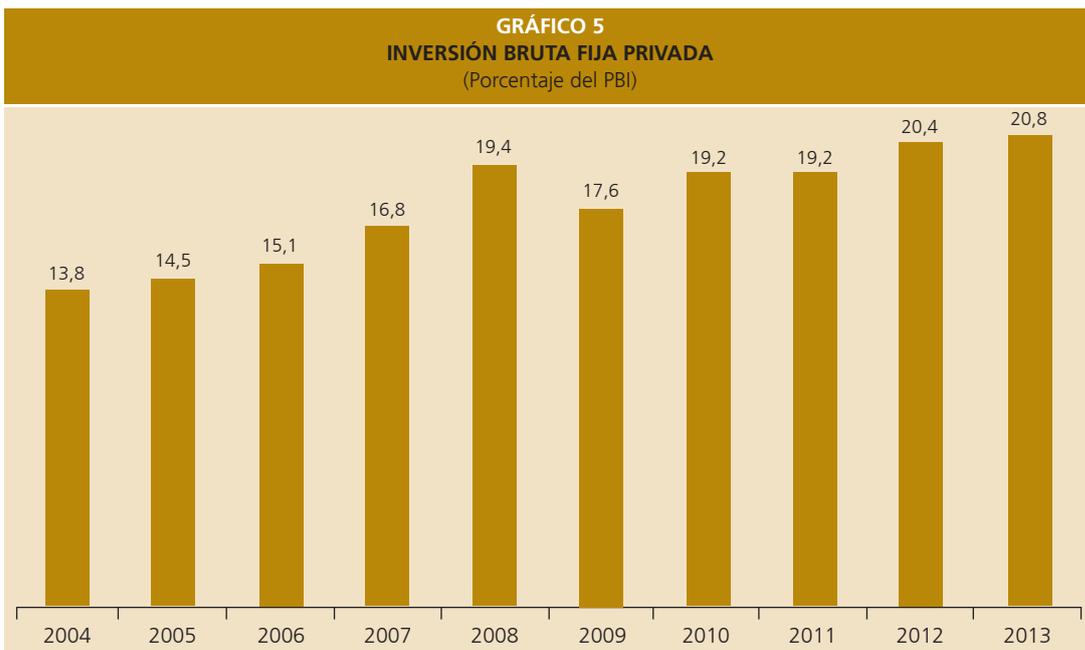
## 1.2 Inversión privada

La inversión privada aumentó 6,4 por ciento, por debajo de lo observado el año previo (15,6 por ciento), comportamiento asociado principalmente a la desaceleración del sector de la construcción. Con ello, el ratio de inversión bruta fija privada respecto al PBI se mantuvo en 20,8 por ciento en 2013.



Fuente: INEI y BCRP.

La inversión privada fue el componente que mostró el mayor ajuste durante el año. La desaceleración fue reflejo en gran medida del deterioro de las expectativas de los empresarios frente a un panorama externo de mayor incertidumbre, y uno interno afectado por la demanda de empresarios de medidas que permitieran agilizar el desarrollo de los proyectos de inversión, en particular, en los sectores relacionados a la explotación de recursos naturales. Consistente con este menor crecimiento de la inversión privada, indicadores como las importaciones de bienes de capital y el consumo interno de cemento se redujeron a lo largo del año. Por el contrario, el monto de nuevos anuncios de proyectos de inversión, indicador relacionado en mayor grado con expectativas de más largo plazo, continuó aumentando durante el año.



Fuente: INEI y BCRP.

<b>CUADRO 3</b>			
<b>INVERSIÓN MINERA POR EMPRESA</b>			
(Millones de US\$)			
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013<sup>1/</sup></b>
Xstrata Las Bambas	763	1 028	1 709
Minera Chinalco	750	1 182	1 188
Cerro Verde	195	601	1 073
Compañía Minera Antapaccay S.A. (ex Xstrata Tintaya)	668	427	627
Antamina	640	657	539
Hudbay Perú S.A.C.	-	6	532
Southern Perú Copper Corp.	209	63	387
Yanacocha	1 148	1 023	304
La Arena	58	252	209
Buenaventura	203	208	177
Barrick Misquichilca	145	191	144
Milpo	135	216	76
Resto	2 327	2 648	2 759
<b>TOTAL</b>	<b>7 243</b>	<b>8 503</b>	<b>9 724</b>

1/ Datos preliminares.  
Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

Aunque a un ritmo menor, durante el año se registraron inversiones en los diferentes sectores de la economía. En minería, las inversiones ascendieron a US\$ 9 724 millones. Destacan en el sector, las inversiones realizadas por Xstrata por US\$ 1,7 mil millones en el desarrollo de su proyecto minero Las Bambas. Asimismo, las inversiones realizadas por la Minera Chinalco por US\$ 1,2 mil millones, las cuales se enfocaron en la culminación de los trabajos de ingeniería y construcción de la concentradora de cobre Toromocho, iniciando operaciones en diciembre de 2013. La compañía Sociedad Minera Cerro Verde invirtió US\$ 1,1 mil millones principalmente en actividades asociadas a la expansión de la Planta de Beneficio Cerro Verde, que comprende los procesos de concentración y de lixiviación. Por su parte, Hudbay Minerals destinó US\$ 531,8 millones, para el desarrollo del proyecto de cobre Constancia, donde se espera una producción inicial para fines de 2014. Southern Peru Copper Corporation invirtió en Toquepala en la construcción de una nueva trituradora en el tajo y un sistema de banda transportadora; y en Cuajone en mejoras tecnológicas.

En hidrocarburos, destacan las inversiones realizadas por Perenco Peru Petroleum que inició la extracción comercial, en noviembre de 2013, del Lote 67 con el pozo Dorado 3-1D, con una inversión de US\$ 270 millones. Pluspetrol Perú Corporation destinó parte de sus inversiones en completar los trabajos necesarios para el inicio de producción del yacimiento Mipaya en el Lote 56. Asimismo, Savia Perú S.A. invirtió US\$ 152 millones en la perforación de pozos exploratorios, pozos de desarrollo y pozos confirmatorios del Lote Z-2B. Petrobras Energía Perú S.A. invirtió US\$ 114 millones en actividades de culminación de la perforación del pozo de Paratori 4X-ST1.

En el sector eléctrico, Red Energía del Perú efectuó inversiones por US\$ 798 millones en la ejecución de obras de sus proyectos de ampliaciones, convocatorias públicas y contratos con privados. Además, Luz del Sur invirtió más de US\$ 141 millones en el mejoramiento y expansión del sistema eléctrico, en la construcción de la Central Hidroeléctrica Santa Teresa-Collpani Grande, así como en la implementación de nuevas herramientas de informática y telecomunicaciones. Las inversiones de Edelnor, por US\$ 113



millones, se centraron en la ampliación de capacidad y refuerzo de alimentadores y redes y en las ampliaciones de las subestaciones de transformación.

En el sector manufactura, Corporación JR Lindley ejecutó una inversión de US\$ 181 millones destinada a sus diversos proyectos entre los que destacan: el proyecto de la mega planta Pucusana, la puesta en marcha del Almacén Inteligente, la ampliación de la capacidad de producción de agua San Luis, así como otras ampliaciones y modificaciones de sus plantas de bebida y carga. Corporación Aceros Arequipa destinó US\$ 80 millones en el Nuevo Tren de Laminación, nuevos almacenes en Pisco y en el Centro de Distribución Lima. En tanto, las inversiones de La Pampilla por US\$ 61 millones estuvieron orientadas hacia el desarrollo del proyecto de desulfurización de diesel y en otros proyectos como la utilización del gas natural en reemplazo de combustibles líquidos, ampliación de la Planta de Asfaltos y mantenimiento de tanques. Por su parte, Fosfatos del Pacífico invirtió en su proyecto de roca fosfórica así como en la planta de ladrillos.

Gloria invirtió durante el año US\$ 50 millones, en mejoras en la planta de producción de Huachipa, implementación de su planta de leche condensada y de la planta de panetones. Yura S.A. centró sus inversiones en la ampliación de su capacidad de producción de cemento mediante la adquisición de una grúa, silo para cemento, compra de terrenos, construcción de almacenes, mejora de infraestructura de canteras y áreas de servicios, entre otros.

### **1.3 Gasto público**

Consistente con un impulso fiscal positivo durante el año, el gasto público aumentó 8,6 por ciento durante el año 2013, menor al incremento de 11,5 por ciento de 2012. El gasto en consumo público se elevó en 6,7 por ciento como resultado de los mayores recursos destinados por los pliegos en contratos administrativos de servicios (CAS), en adquisición de materiales educativos, en insecticidas y fungicidas para combatir la plaga del café, entre otros.

La inversión pública creció 12,5 por ciento, impulsada principalmente por proyectos de inversión del sector transportes, en concesiones viales y rehabilitación de carreteras; en educación, para mejoras en infraestructura, y en salud, para equipamiento de hospitales.

### **1.4 Exportaciones e importaciones**

Las exportaciones de bienes y servicios se redujeron 0,9 por ciento en 2013, luego de que en 2012 habían tenido un aumento de 3,7 por ciento. Durante el año se observó una débil evolución de las exportaciones por el menor envío de productos tradicionales, los cuales cayeron 4,4 por ciento, principalmente por café y oro, mientras que las no tradicionales disminuyeron en 1,5 por ciento, principalmente por menores exportaciones de productos textiles.

Las importaciones de bienes y servicios crecieron 3,6 por ciento, 7,7 puntos porcentuales menos que en 2012, reflejando la desaceleración principalmente de las importaciones de bienes de capital, en un contexto de desaceleración de la inversión privada.

## 1.5 Ahorro e inversión

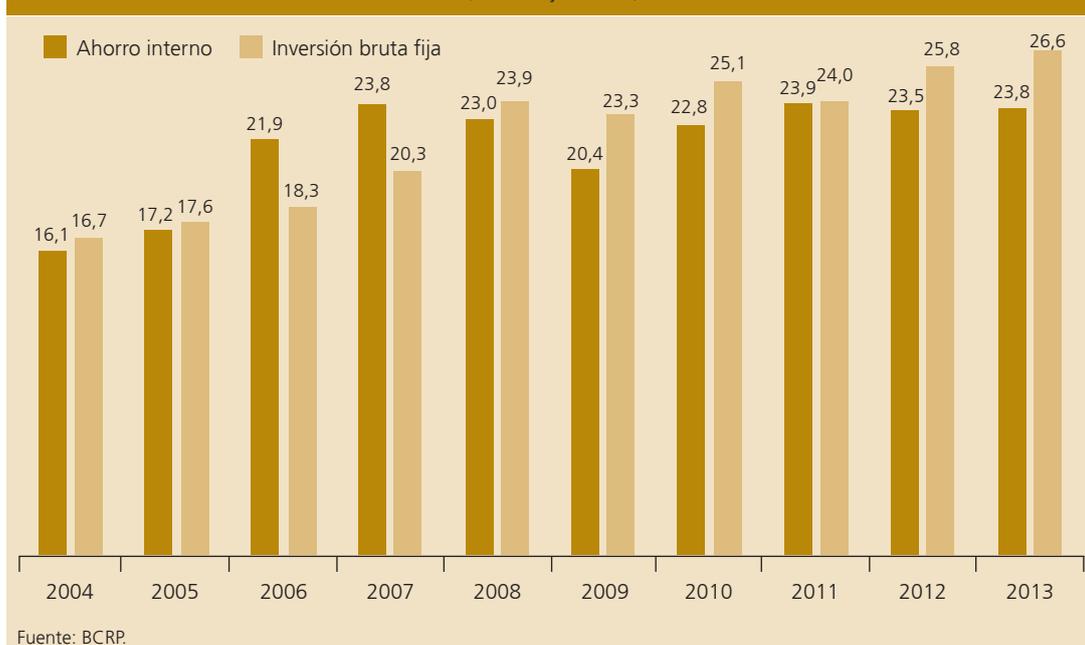
En 2013, en un entorno de desaceleración de la actividad económica, la inversión bruta fija se incrementó de 25,8 a 26,6 por ciento del PBI, explicado por el incremento de la inversión pública de 5,4 por ciento a 5,8 por ciento del PBI. Por su parte, el ahorro interno neto se incrementó de 23,5 a 23,8 por ciento del PBI. Dado que el incremento de la inversión fue mayor que el del ahorro interno, la brecha se cubrió con ahorro externo (déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos). De esta manera, el ahorro externo pasó de un nivel de 3,3 por ciento del PBI en 2012 a 4,5 por ciento en 2013.

**CUADRO 4**  
**AHORRO E INVERSIÓN**  
(Porcentaje del PBI)

	2011	2012	2013
<b>I. Inversión (=II+III)</b>	<b>25,7</b>	<b>26,7</b>	<b>28,3</b>
Inversión bruta fija	24,0	25,8	26,6
Inversión pública	4,8	5,4	5,8
Inversión privada fija	19,2	20,4	20,8
Variación de inventarios	1,8	0,9	1,6
<b>II. Ahorro interno</b>	<b>23,9</b>	<b>23,5</b>	<b>23,8</b>
Sector público	7,4	8,1	7,0
Sector privado	16,4	15,4	16,7
<b>III. Ahorro externo</b>	<b>1,9</b>	<b>3,3</b>	<b>4,5</b>

Fuente: BCRP.

**GRÁFICO 6**  
**AHORRO INTERNO**  
(Porcentaje del PBI)





## 2. Sectores productivos

El menor crecimiento del PBI entre 2012 (6,0 por ciento) y 2013 (5,8 por ciento) se explica principalmente por la desaceleración en los sectores construcción, servicios y agropecuario. La desaceleración del sector construcción, de 15,8 por ciento en 2012 a 8,9 por ciento en 2013, explica 0,4 puntos porcentuales de la caída del crecimiento del PBI. Este resultado estaría asociado a un menor dinamismo de la autoconstrucción y al menor ritmo de avance de algunos proyectos de inversión. El crecimiento del sector servicios se redujo de 7,4 a 6,4 por ciento entre ambos años, explicando 0,4 puntos porcentuales del menor crecimiento. El sector agropecuario explica 0,3 puntos porcentuales del crecimiento del PBI, debido a las condiciones climáticas desfavorables relacionadas con un evento frío que afectó la producción agrícola.

<b>CUADRO 5</b>				
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>				
<b>(Variaciones porcentuales reales)</b>				
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2004-2013</b>
	<b>1/</b>	<b>1/</b>	<b>1/</b>	<b>1/</b>
<b>Agropecuario 2/</b>	<b>4,1</b>	<b>5,9</b>	<b>1,4</b>	<b>4,0</b>
Agrícola	4,0	8,7	1,0	3,5
Pecuario	5,8	5,6	2,5	5,3
<b>Pesca</b>	<b>52,9</b>	<b>-32,2</b>	<b>18,1</b>	<b>5,0</b>
<b>Minería e hidrocarburos 3/</b>	<b>0,6</b>	<b>2,8</b>	<b>4,9</b>	<b>4,1</b>
Minería metálica	-2,1	2,5	4,2	2,6
Hidrocarburos	5,1	1,0	7,2	7,6
<b>Manufactura 4/</b>	<b>8,6</b>	<b>1,5</b>	<b>5,7</b>	<b>5,9</b>
De procesamiento de recursos primarios	17,4	-9,0	9,8	1,4
Manufactura no primaria	6,2	4,5	4,4	7,6
<b>Electricidad y agua</b>	<b>7,6</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>	<b>6,4</b>
<b>Construcción</b>	<b>3,6</b>	<b>15,8</b>	<b>8,9</b>	<b>11,4</b>
<b>Comercio</b>	<b>8,9</b>	<b>7,2</b>	<b>5,9</b>	<b>7,7</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>7,3</b>	<b>7,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,6</b>
<b>Derechos de Importación</b>	<b>5,7</b>	<b>6,9</b>	<b>4,8</b>	<b>7,1</b>
<b>PBI GLOBAL</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>
Primario	5,0	0,6	5,0	3,6
No primario	6,9	7,5	6,1	7,3

1/ Preliminar.  
 2/ Incluye el sector silvícola.  
 3/ Incluye minería no metálica y servicios conexos.  
 4/ Incluye servicios conexos.  
 Fuente: INEI.

### 2.1 Sector agropecuario

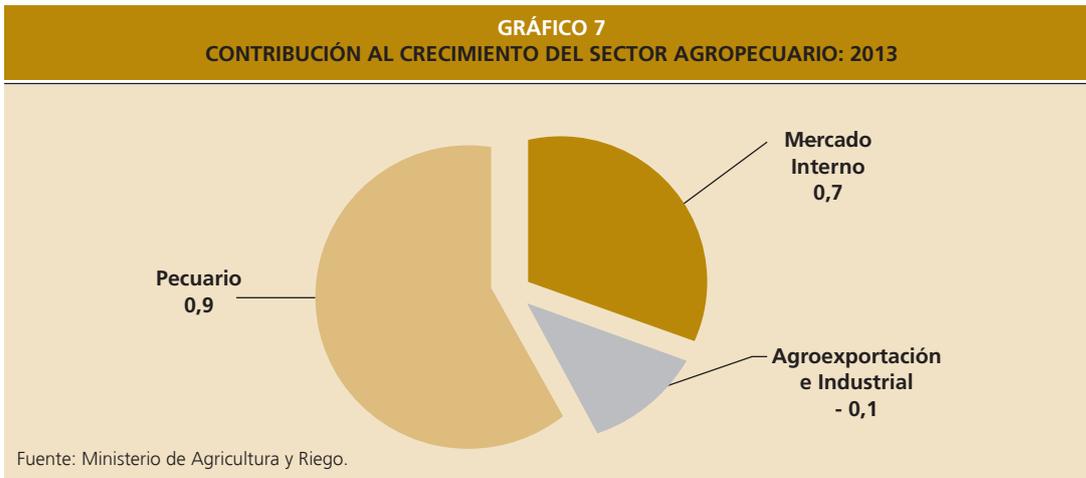
El sector agropecuario creció 1,4 por ciento en 2013, resultado del menor crecimiento, tanto de los productos orientados al mercado externo como al mercado interno. Así, mientras los productos orientados al mercado externo disminuyeron con respecto al año anterior, reflejo en gran medida de la caída de la producción del café, los productos orientados al mercado doméstico mostraron una fuerte desaceleración, en particular, la papa, el arroz y la cebolla.

**CUADRO 6**  
**PRODUCCIÓN AGROPECUARIA**  
 (Variaciones porcentuales reales)

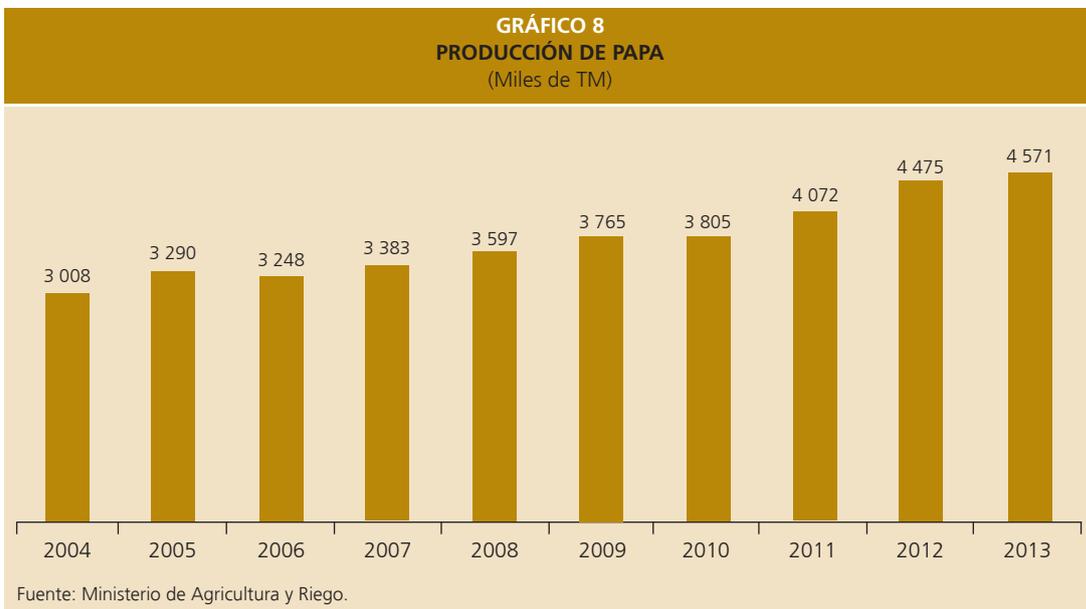
	2011 1/	2012 1/	2013 1/	Promedio 2004-2013 1/
<b>Producción agrícola</b>	<b>4,0</b>	<b>8,7</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>
<u>Orientada al mercado interno</u>	<u>0,7</u>	<u>11,6</u>	<u>1,7</u>	<u>3,1</u>
Papa	7,0	9,9	2,1	3,8
Arroz cáscara	- 7,3	16,0	0,2	3,6
Plátano	- 2,0	5,8	1,6	2,7
Yuca	- 10,0	0,3	5,9	2,7
Maíz amiláceo	- 0,7	9,9	9,5	1,8
Ajo	40,5	- 7,1	- 0,9	3,5
Cebolla	0,4	6,7	- 3,5	4,7
Frijol grano seco	- 5,3	5,3	2,3	4,8
Limón	- 3,6	4,5	2,0	- 0,6
Mandarina	6,8	19,0	11,6	6,9
Naranja	6,1	2,4	1,8	3,6
Tomate	- 17,3	23,3	10,5	5,4
Resto	2,9	14,3	0,3	2,5
<u>Orientada al mercado externo y agroindustria</u>	<u>11,9</u>	<u>2,4</u>	<u>- 0,7</u>	<u>4,6</u>
Café	18,7	- 5,2	- 18,5	2,3
Caña de azúcar	0,3	4,9	6,0	2,2
Maíz amarillo duro	- 1,8	10,5	- 2,2	2,2
Espárrago	17,0	- 4,2	1,9	7,3
Uva	5,9	21,9	21,1	11,6
Aceituna	- 2,6	26,6	- 37,6	4,3
Mango	- 22,5	- 47,4	146,9	8,7
Cacao	21,2	10,6	13,9	11,4
Palta	15,9	25,7	7,4	11,2
Algodón	91,4	- 9,1	- 25,7	- 5,1
Palma aceitera	23,3	44,0	9,3	12,1
Resto	10,4	1,5	3,4	2,2
<b>Pecuario</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>2,5</b>	<b>5,3</b>
Ave	6,4	8,0	2,7	7,6
Vacuno	3,9	4,7	1,9	3,3
Leche	4,0	2,7	0,8	4,0
Resto	6,8	3,1	3,5	4,2
<b>SECTOR AGROPECUARIO 2/</b>	<b>4,1</b>	<b>5,9</b>	<b>1,4</b>	<b>4,0</b>

1/ Preliminar.  
 2/ Incluye el sector silvícola.  
 Fuente: Ministerio de Agricultura y Riego.

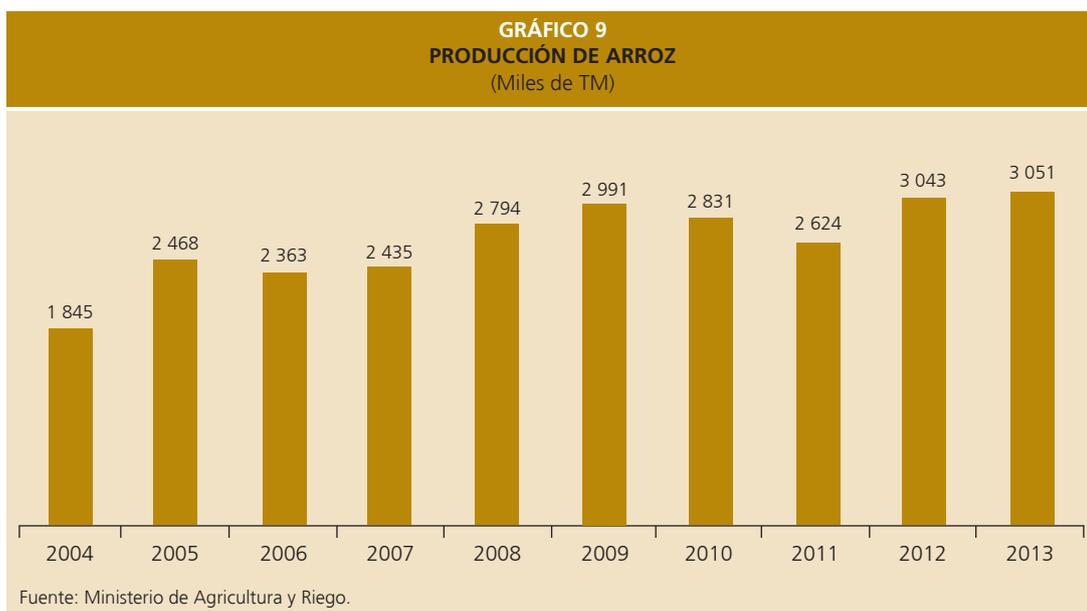
La producción agrícola orientada al mercado interno creció 1,7 por ciento en 2013, resultado notablemente menor cuando se le compara con el aumento de 11,6 por ciento registrado en 2012. La desaceleración que se produjo en este componente respecto al año anterior fue explicado por la producción de papa y arroz cáscara, productos tradicionales en el agro peruano.



La **producción de papa** aumentó 2,1 por ciento, con lo cual acumuló siete años consecutivos de crecimiento y obtuvo un volumen histórico de 4,6 millones de TM cosechado. En 2013 se incrementó la superficie cosechada, en especial en los departamentos de Puno, Huánuco, La Libertad y Cajamarca. A principios de año, las intensas lluvias afectaron la producción de este producto en las regiones de Pasco y Huancavelica, mientras que la producción en Huánuco fue afectada por las variaciones del clima. Posteriormente, la mejora del clima y las mayores siembras en Lima y Huánuco durante la segunda mitad del año contribuyeron a mejorar los niveles de producción de la papa.

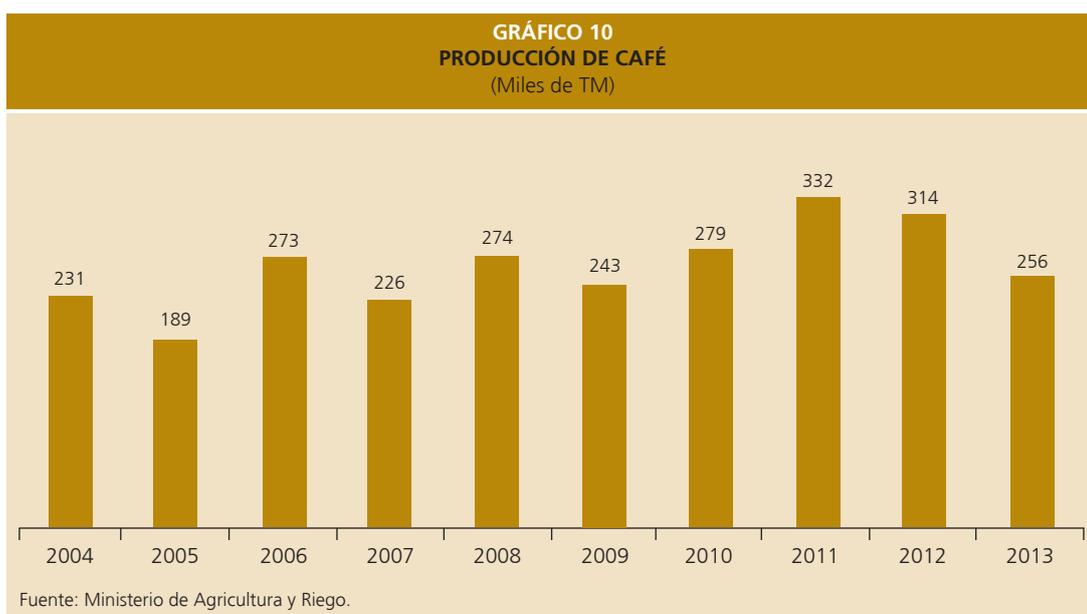


A su vez, la producción de arroz experimentó un leve crecimiento (0,2 por ciento) en 2013, luego de haber crecido a cifras de dos dígitos en el año previo. Este comportamiento se debió a las condiciones climáticas desfavorables por el friaje de 2013.

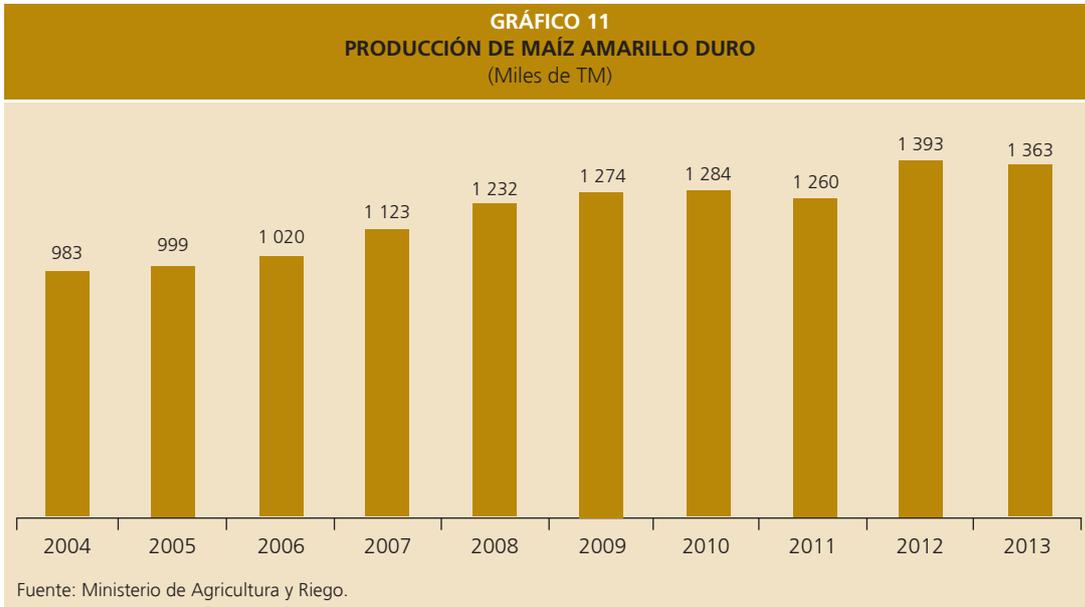


Finalmente, la producción agrícola orientada al mercado externo y agroindustria disminuyó 0,7 por ciento, revirtiendo el comportamiento observado en años anteriores. Esta caída se debe principalmente a la menor producción de café, maíz amarillo duro y espárrago, que fue parcialmente compensada por la mayor producción de uva y mango.

Tras dos campañas en que se lograron niveles históricos de producción, la **producción de café** registró una caída de 18,5 por ciento debido a las menores áreas cosechadas por el efecto negativo de la roya amarilla.



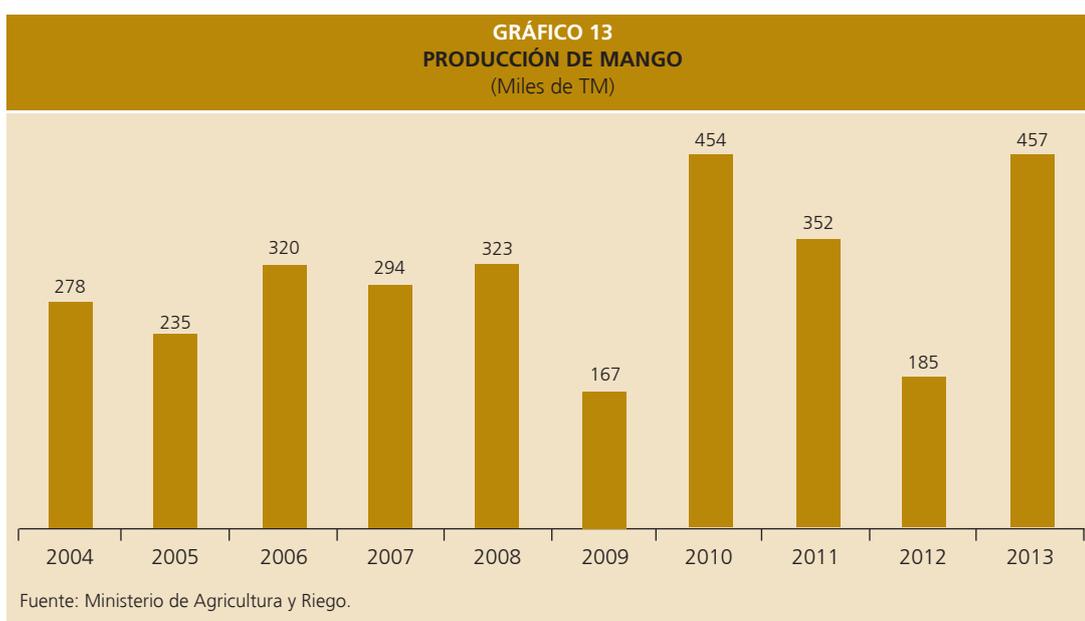
La producción de **maíz amarillo duro** presentó una disminución de 2,2 por ciento. Este comportamiento estuvo asociado a una menor área cosechada (los departamentos de Lambayeque, La Libertad, Lima y Ucayali presentaron menos siembras), así como a una ligera caída en el rendimiento promedio nacional.



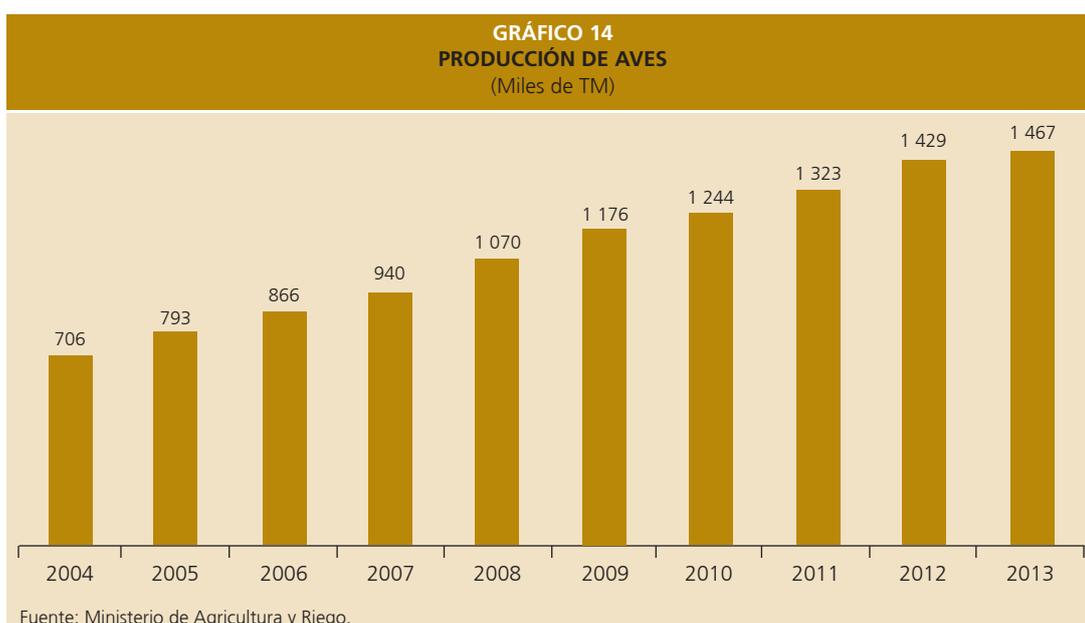
La **producción de uva** se incrementó 21,1 por ciento debido a la expansión de áreas sembradas en Piura, Ica, Arequipa y, en menor medida, Lima. Asimismo, contribuyeron las condiciones climáticas normales y ligeramente cálidas, las cuales favorecieron la cosecha de las diferentes variedades de uva.



El aumento de la **producción de mango** (146,9 por ciento) se explica por el incremento significativo registrado en Piura y Lambayeque, regiones que representaron más del 80 por ciento de la producción nacional, así como por las condiciones climatológicas que impactaron favorablemente sobre los rendimientos. Cabe destacar que el nivel de producción constituye el más alto de los últimos 10 años, siendo ligeramente mayor al nivel récord alcanzado en 2010.



La **producción pecuaria** creció 2,5 por ciento en 2013, lo que se explica por la mayor producción de carne de ave, que se expandió 2,7 por ciento, tasa menor a su promedio de crecimiento anual en los últimos años reflejando la moderación de la capacidad adquisitiva de la población en un contexto de menor crecimiento del ingreso disponible.



## 2.2 Sector pesca

Durante 2013, la actividad pesquera mostró una expansión de 18,1 por ciento debido a la mayor extracción de anchoveta para el consumo industrial por la mayor autorización del Límite Máximo Total de Captura Permisible de la zona norte-centro. De igual manera, en dicho periodo se observó una mayor extracción de especies destinadas al consumo humano, en particular al rubro de congelado y fresco.

En la actividad pesquera para consumo humano destacó la mayor presencia de especies destinadas al consumo en fresco como bonito, merluza y cachema. Este crecimiento se complementó con el mayor desembarque de especies para congelado (28,3 por ciento), por las mayores capturas de caballa y merluza. Por otro lado, hubo una caída de la captura de especies para conservas (1,8 por ciento) debido a la menor disponibilidad de jurel.

La pota para congelado tuvo mayores capturas durante la primera mitad del año llegando a un máximo de 53,8 miles de TM en mayo. No obstante, a partir de agosto se presentó una disminución de los desembarques, llegando a niveles de 21,1 miles de TM en diciembre. Con ello, en el año se experimentó una menor extracción respecto al año 2012 pero con un nivel aún superior al promedio de los últimos diez años.



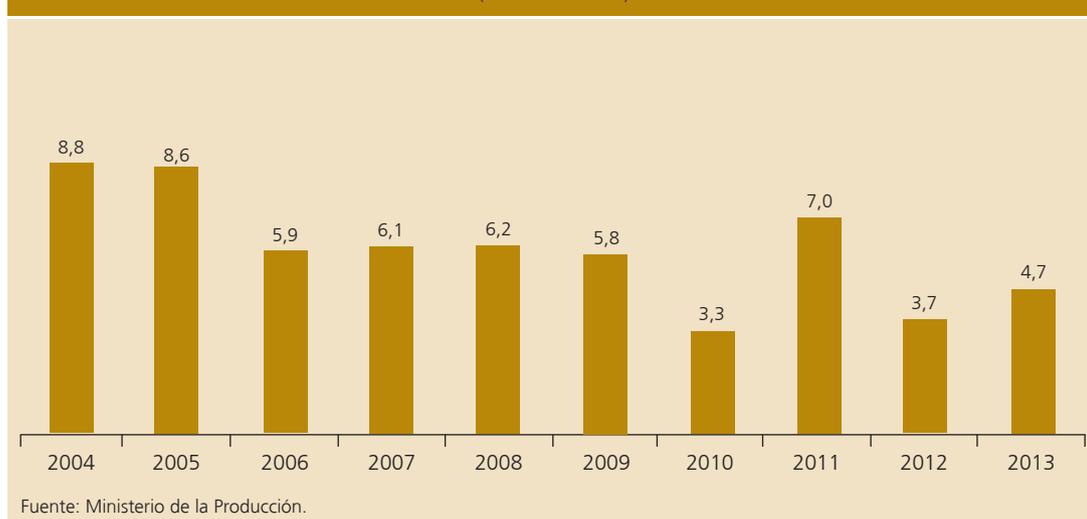
La extracción total de anchoveta registró un crecimiento de 26,8 por ciento. De este total el volumen de extracción asociado al consumo industrial ascendió a 4,7 millones de TM y significó un incremento 27,2 por ciento, lo cual se tradujo en una contribución positiva de 12,2 por ciento a la evolución del sector, es decir, casi la totalidad de la expansión de la pesca se debe a la mayor captura de anchoveta. En contraste, la pota destinada al rubro de congelado fue una de las especies con una mayor contribución negativa (1,0 por ciento) durante el año, alcanzando un volumen de 380,5 miles de TM.

**CUADRO 7**  
**EXTRACCIÓN PESQUERA POR PRINCIPALES ESPECIES**  
 (Variaciones porcentuales)

Especies	2011	2012	2013	Promedio 2004-2013
Anchoveta 1/	110,2	- 47,2	27,2	- 1,3
Jurel 2/	1 353,2	- 27,5	- 58,4	- 9,7
Langostino 3/	61,5	- 2,9	- 0,9	21,3
Pota 3/	13,9	22,5	- 16,8	15,5
Caballa 2/	129,0	- 42,8	78,6	- 5,4
Merluza 4/	- 8,4	- 12,0	56,6	21,2
Conchas de abanico 5/	47,9	- 57,3	118,1	19,4

1/ Considera solo lo extraído para el consumo industrial.  
 2/ Considera lo extraído para congelado, conservas, fresco y curado.  
 3/ Considera lo extraído para congelado.  
 4/ Considera lo extraído para congelado, fresco y curado.  
 5/ Considera lo extraído para congelado y fresco.  
 Fuente: Ministerio de la Producción.

**GRÁFICO 16**  
**EXTRACCIÓN DE ANCHOVETA PARA CONSUMO INDUSTRIAL**  
 (Millones de TM)



La primera temporada de pesca de anchoveta de la zona norte-centro, área de mayor importancia en niveles de captura y cuota, se inició el 17 de mayo y duró hasta finales de julio. En este caso, se estableció una cuota de 2,1 millones de TM, nivel inferior en 0,7 millones a la de 2012.

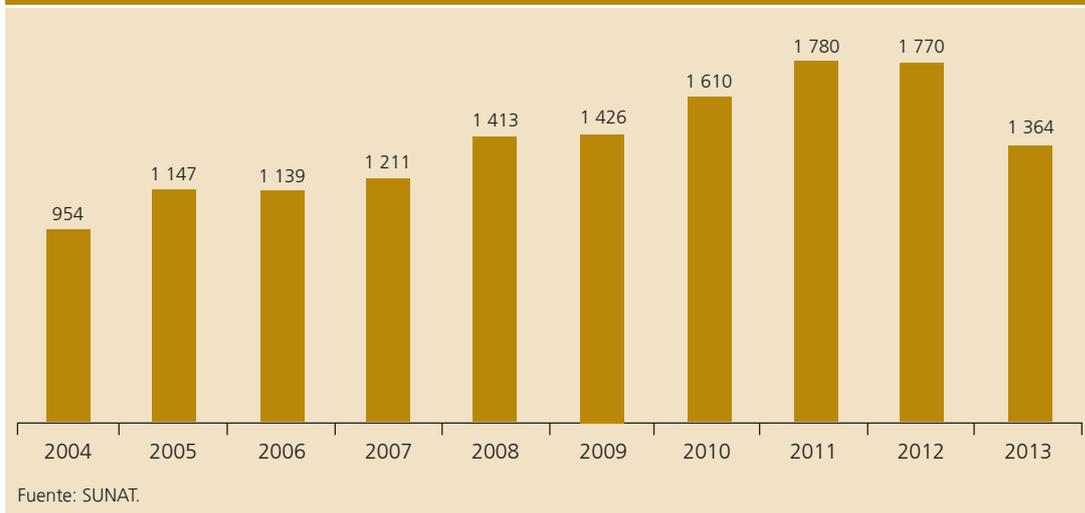
La cuota de la segunda temporada del año fue de 2,3 millones de TM en la zona norte-centro, mayor a la del año previo, asociado a la recuperación de la biomasa en el marco del ordenamiento del sector impulsado durante el año 2013.

**CUADRO 8**  
**TEMPORADAS DE PESCA**  
(Miles de TM)

	2012		2013	
	Sur	Norte-Centro	Sur	Norte-Centro
Primera temporada	400	2 700	400	2 050
Segunda temporada	0	810	430	2 304
<b>Total por año</b>	<b>3 910</b>		<b>5 184</b>	

Fuente: Ministerio de la Producción.

**GRÁFICO 17**  
**EXPORTACIÓN DE HARINA DE PESCAO**  
(Millones de US\$)



Las exportaciones de harina de pescado sumaron US\$ 1 364 millones en el año, nivel inferior al de 2012, revirtiendo la tendencia creciente de los últimos años debido a la menor cuota asignada durante la segunda temporada del año 2012. Durante el año, las exportaciones se concentraron entre los meses de julio y agosto, y se orientaron principalmente al mercado asiático (principalmente China).

El precio de la harina de pescado en promedio aumentó con respecto al correspondiente de 2012. A lo largo del año, el precio osciló entre un máximo de US\$ 1 963 por TM, en enero, y un mínimo de US\$ 1 417 por TM en octubre. Dicha dinámica respondió a la menor oferta que se mantuvo en los primeros meses del año del recurso anchoveta, el cual constituye el principal insumo.



### 2.3 Sector minería e hidrocarburos

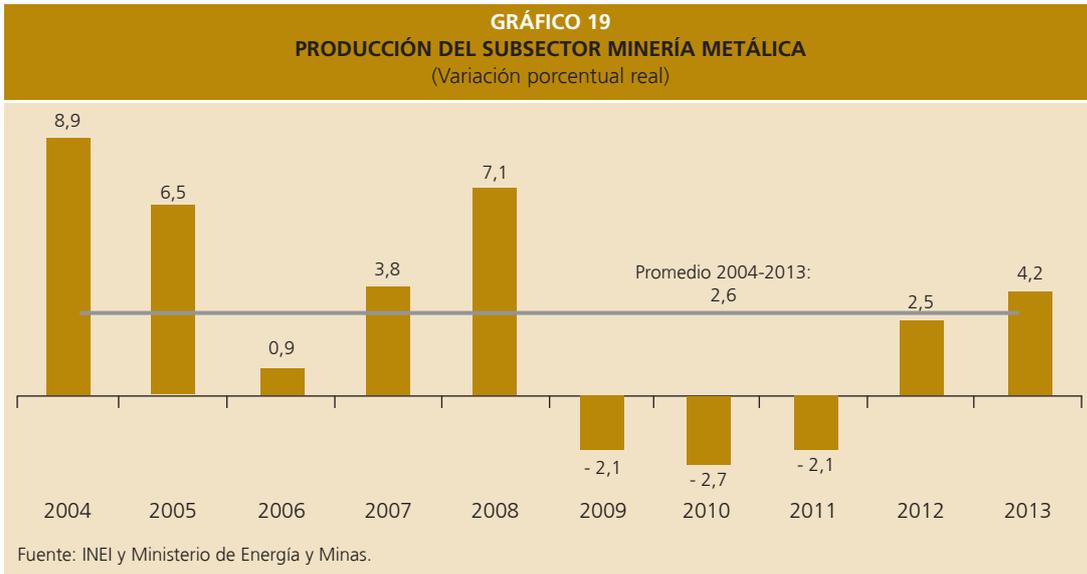
La producción del sector minería e hidrocarburos registró un crecimiento de 4,9 por ciento en 2013, resultado superior al crecimiento promedio de los últimos diez años (4,1 por ciento). El resultado del año se vio favorecido por la entrada de nuevos proyectos y la ampliación de algunas unidades de cobre y polimetálicas, lo que contrastó con la reducción en la producción de oro, principalmente por las menores leyes del mineral que enfrentaron las principales empresas productoras.

La mayor producción de la **minería metálica** (4,2 por ciento) fue acompañada también por el crecimiento del subsector hidrocarburos (7,2 por ciento) como consecuencia de la mayor demanda externa e interna de gas natural y líquidos de gas natural.

**CUADRO 9**  
**PRODUCCIÓN DEL SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2011 1/	2012 1/	2013 1/	Promedio 2004-2013 1/
<b>MINERÍA METÁLICA</b>	<b>- 2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>4,2</b>	<b>2,6</b>
Oro	1,3	- 2,8	- 3,3	- 1,0
Cobre	0,1	9,4	7,4	6,7
Zinc	- 14,6	2,0	5,5	- 0,2
Plata	- 6,1	1,8	5,6	2,3
Plomo	- 12,1	8,3	6,9	- 1,4
Estaño	- 14,7	- 9,6	- 9,3	- 5,2
Hierro	16,0	- 4,7	- 0,1	6,7
Molibdeno	12,8	- 12,3	8,0	6,6
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>5,1</b>	<b>1,0</b>	<b>7,2</b>	<b>7,6</b>
Petróleo	- 4,3	- 3,9	- 5,9	- 3,2
Líquidos de gas natural	- 1,5	4,1	20,9	38,5
Gas natural	56,9	4,4	2,8	37,0
<b>TOTAL 2/</b>	<b>0,6</b>	<b>2,8</b>	<b>4,9</b>	<b>4,1</b>

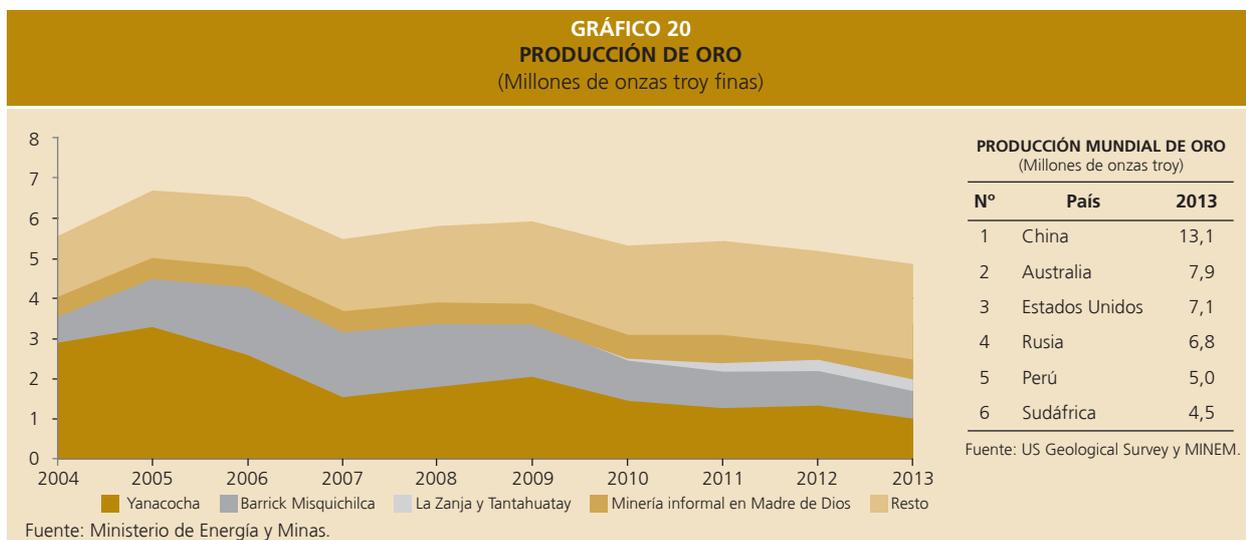
1/ Preliminar.  
2/ Incluye minería no metálica y servicios conexos.  
Fuente: INEI, Ministerio de Energía y Minas y Perúpetro.



La extracción de oro registró una caída de 3,3 por ciento en 2013, pasando de 5,2 a 5,0 millones de onzas troy. La producción de este metal estuvo afectada por el bajo desempeño de las principales empresas que contribuyen en la producción de este mineral. Yanacocha redujo su producción de oro en 24,4 por ciento y la producción de Barrick Misquichilca se redujo 18,9 por ciento vinculado a las menores leyes del mineral, en tanto que la de Minas Buenaventura se contrajo 9,2 por ciento como consecuencia de un proceso de racionalización de costos con la finalidad de mejorar sus procesos.

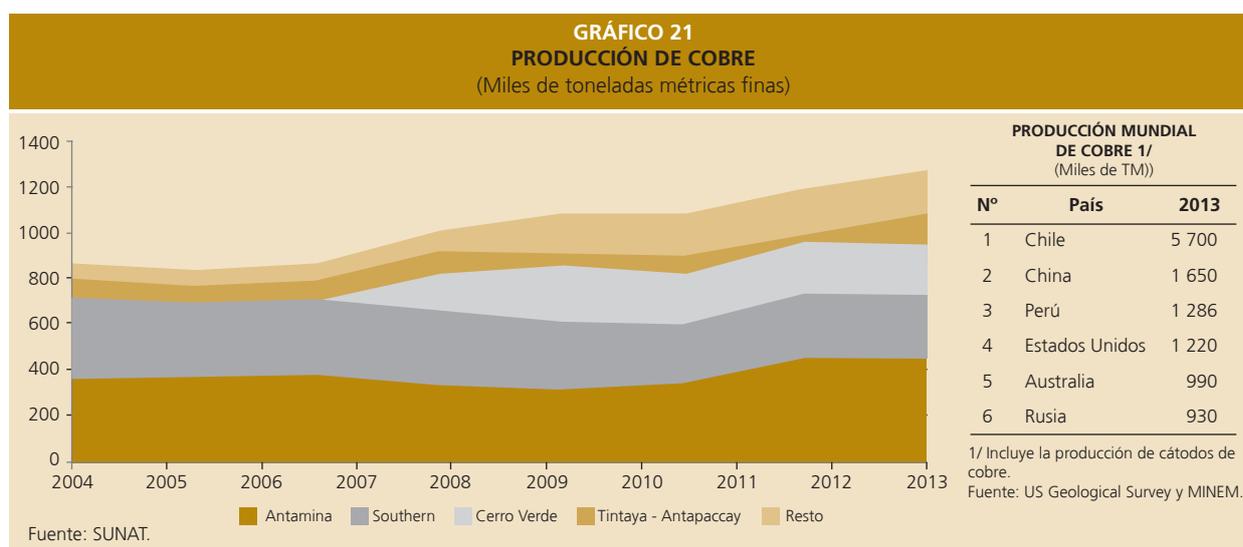
Este resultado fue parcialmente compensado por las operaciones de la Compañía Minera Poderosa, cuya producción se incrementó 15,2 por ciento; así como por la mayor actividad minera en el departamento de La Libertad con Minera la Zanja, Minera La Arena y Consorcio Minero Horizonte que aumentaron su producción 22,2, 5,6 y 8,3 por ciento, respectivamente. La positiva evolución de estas empresas mineras ha determinado que La Libertad se ubique como la primera región productora de oro en el Perú.

El Perú se mantuvo como el primer productor de oro en América Latina y quinto en el mundo, con una contribución de 6 por ciento en la producción mundial.



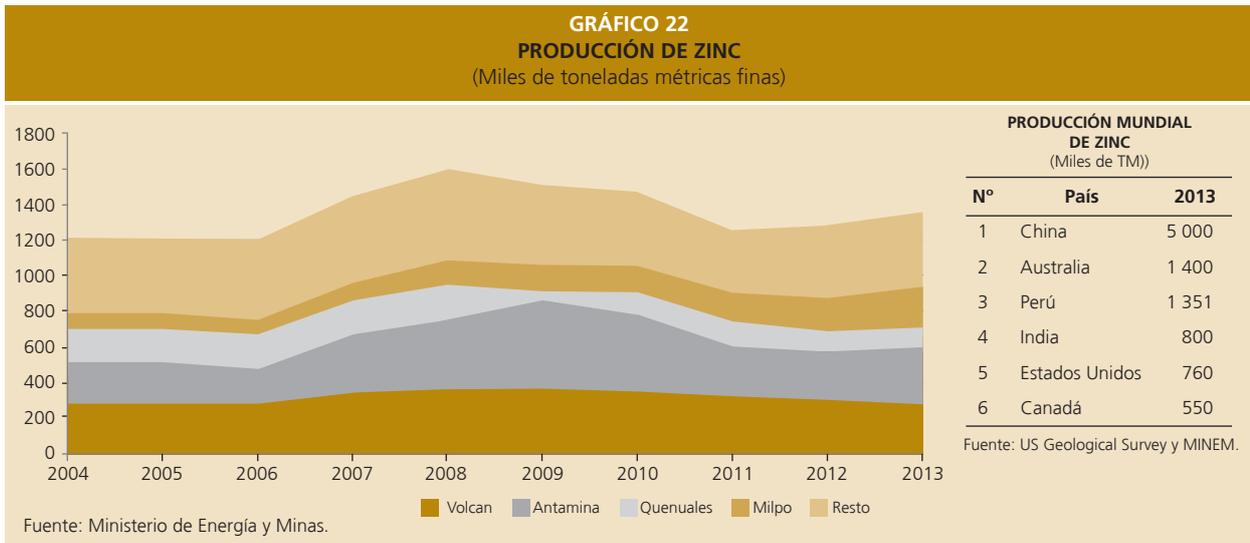
La producción de cobre ascendió en el año a 1,3 millones de toneladas métricas finas (TMF), lo que representó un crecimiento de 7,4 por ciento en 2013, variación que se encuentra por debajo de la registrada en 2012 (9,4 por ciento). Este resultado estuvo principalmente favorecido por la producción de Xstrata Antapaccay que inició sus operaciones en noviembre de 2012 y que durante todo el año 2013 alcanzó una producción de 139 mil TMF. Asimismo, la Compañía Minera Milpo como producto del incremento en sus unidades en Cerro Lindo y El Porvenir, aumentó su producción 16,2 por ciento, en tanto que la Sociedad Minera El Brocal registró un incremento de su producción de 16,2 por ciento asociado a la decisión de extraer más cobre en desmedro del zinc y a la mejora de su chancadora que amplió su capacidad de molienda. Estos resultados fueron compensados parcialmente por la disminución registrada en la producción de Cerro Verde en 4,9 por ciento por la reducción de la ley del mineral y en Antamina en 0,4 por ciento por las dificultades técnicas en sus plantas en los primeros meses del año.

Con ello, el Perú se mantuvo como el segundo productor de cobre en América Latina, detrás de Chile (5,7 millones de TMF), en tanto que a nivel mundial fue desplazado al tercer lugar por China, que alcanzó una producción de 1,7 millones de TMF.



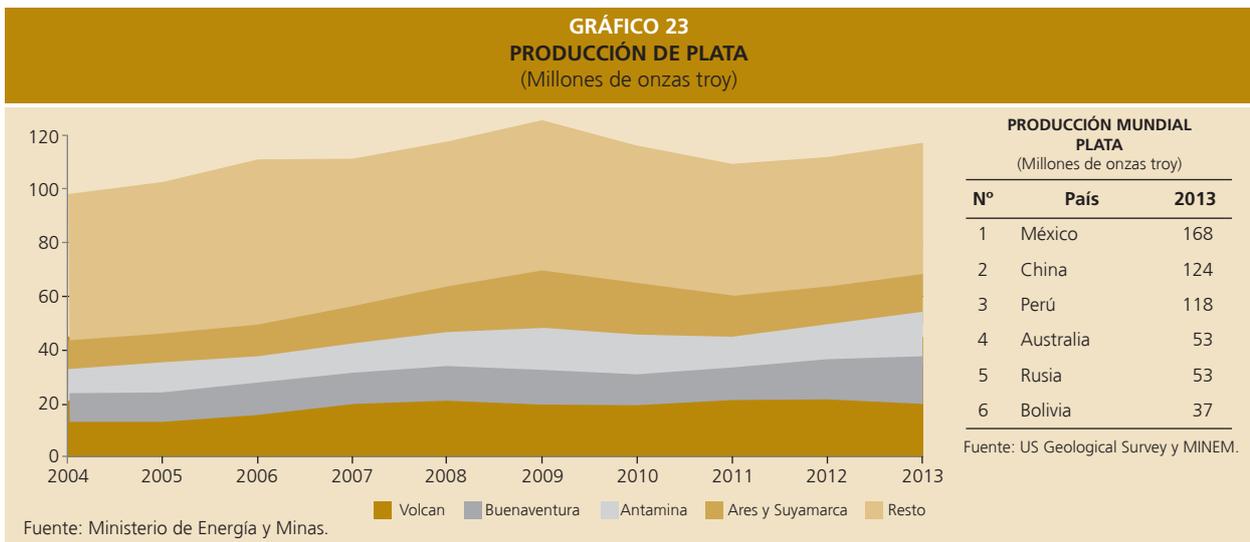
La producción de zinc aumentó 5,5 por ciento en 2013, lo que significó pasar de 1,28 millones de TMF en 2012 a 1,35 millones de TMF en 2013. Esta variación refleja las positivas evoluciones que exhibieron la Cía. Minera Antamina (17,0 por ciento) por la ampliación realizada en marzo de 2012 y Milpo (21,0 por ciento) por el incremento en el nivel de tratamiento de la unidad minera Cerro Lindo como resultado de la ampliación de la planta concentradora de 10 mil a 15 mil toneladas por día. Asimismo, influyó positivamente la entrada en producción de la mina Santander de Trevali Resources.

El Perú se mantuvo como el primer productor de zinc en América Latina y tercero en el mundo, con una participación de 10 por ciento en la producción mundial. Cabe destacar que China y Australia ocupan el primer y segundo lugar (5,0 y 1,4 millones de TMF, respectivamente).



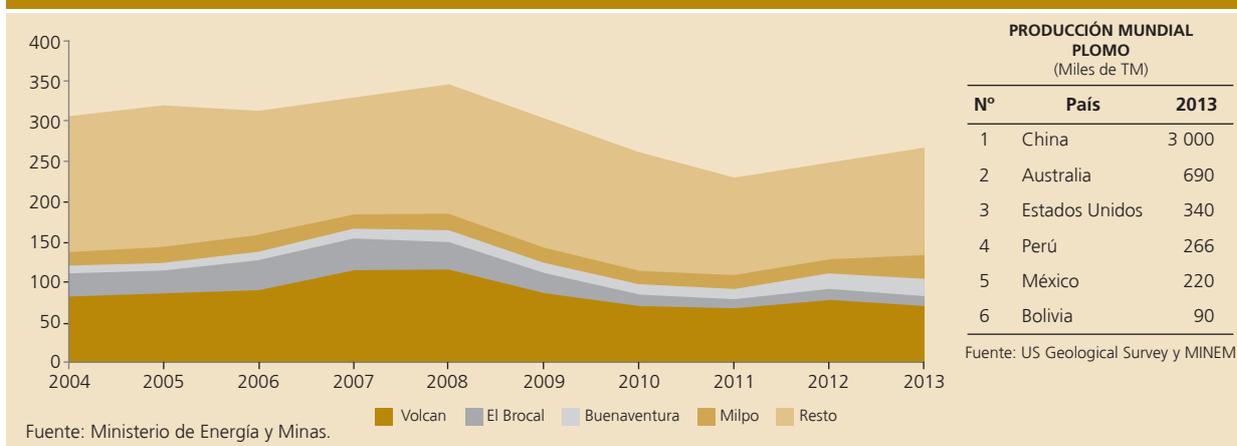
La producción de plata creció 5,6 por ciento, alcanzando 118 millones de onzas, lo que se explicó por la evolución de la Cía. Minera Antamina S.A. que aumentó la producción de este mineral en 26,0 por ciento como resultado de la ampliación de la capacidad instalada en su unidad productiva en Huincush y el crecimiento que observó la Cía. de Minas Buenaventura en 15,9 por ciento debido principalmente al incremento de su producción en su unidad Uchucchacua, Mallay y Breapampa.

Con este nivel de producción, el Perú mantuvo el tercer lugar en el ranking mundial, superado por México (168 millones de onzas) y China (124 millones de onzas). Cabe destacar que en 2011 Perú dejó el primer lugar, luego de la entrada en operaciones en México de la unidad Peñasquito.



En 2013 la extracción de plomo creció 6,9 por ciento, variación que se encuentra por debajo de la registrada en el año 2012. Este crecimiento permitió alcanzar en el año una producción total de 266 mil TMF. El aumento de 2013 se explica principalmente por el incremento significativo de la producción de Milpo en 66,7 por ciento. Cabe señalar que con los niveles de producción alcanzados en el país, el Perú ocupa el cuarto lugar en el ranking mundial, participando con el 5 por ciento en la producción mundial.

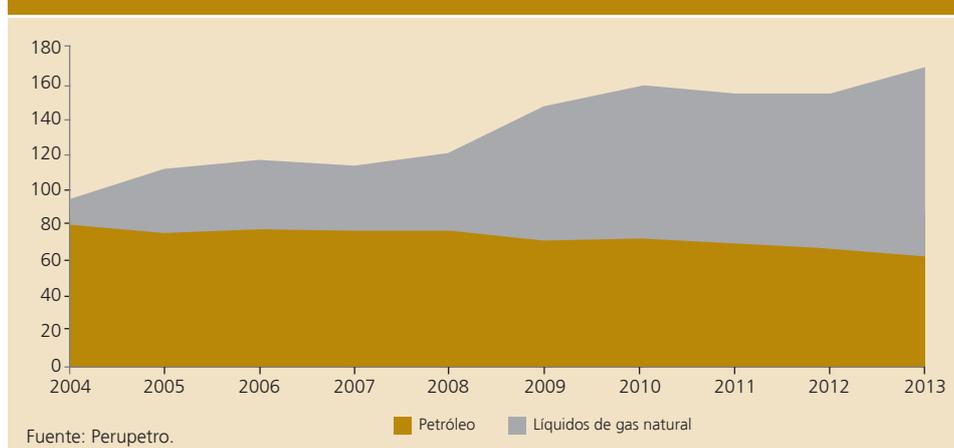
**GRÁFICO 24**  
**PRODUCCIÓN DE PLOMO**  
(Miles de toneladas métricas finas)



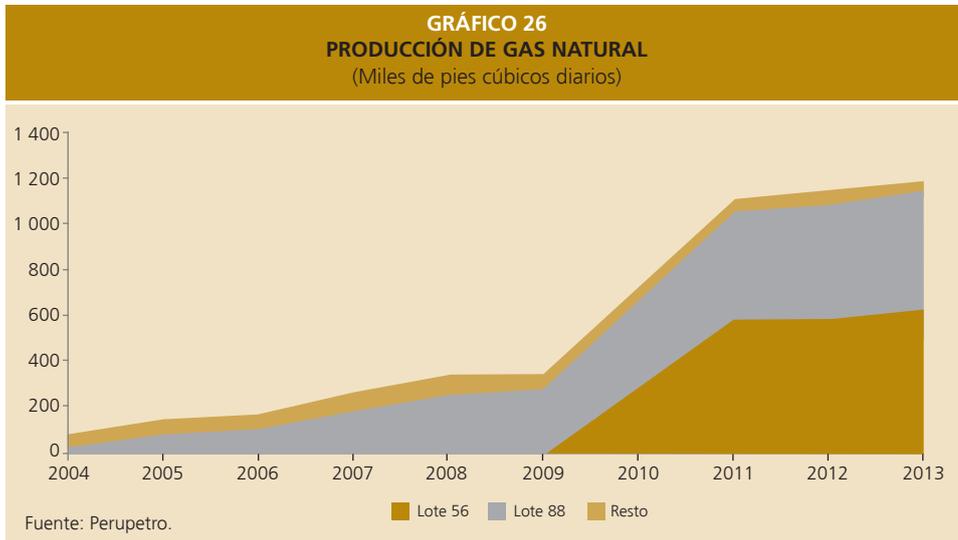
La producción de estaño se contrajo 9,3 por ciento como consecuencia de la menor calidad del mineral tratado por Minsur en su unidad San Rafael. Por su parte, la extracción de hierro tuvo una ligera reducción de 0,1 por ciento lo que está asociado a una menor actividad de Shougang debido a dos paralizaciones por huelgas; en tanto que la producción de molibdeno aumentó 8,0 por ciento por la positiva evolución que mostraron Southern y Cerro Verde.

La producción de hidrocarburos aumentó 7,2 por ciento, reflejo del crecimiento registrado, en mayor medida, en la producción de hidrocarburos líquidos (9,2 por ciento) y en, menor grado, por el aumento de la extracción de gas natural (2,8 por ciento). El crecimiento registrado en la extracción de hidrocarburos líquidos se explica principalmente por la mayor obtención en la planta de separación de Las Malvinas de líquidos de gas natural procedentes de los lotes 88 y 56 de Pluspetrol. Así, en el Lote 88 el aumento fue de 37,2 por ciento, en tanto que la extracción del Lote 56 aumentó 4,4 por ciento. Por su parte, la explotación de petróleo disminuyó en 5,9 por ciento como producto principalmente de los menores rendimientos del Lote X de Petrobras y Z-2B de Savia Perú.

**GRÁFICO 25**  
**PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS LÍQUIDOS**  
(Miles de barriles diarios)



De otro lado, el aumento de la extracción de gas natural (2,8 por ciento) se explicó por la mayor producción de los lotes 56 y 88 de Pluspetrol que crecieron 7,5 y 2,4 por ciento, respectivamente, variación que está vinculada a una mayor demanda del mercado interno y externo.



## 2.4 Sector manufacturero

La actividad manufacturera registró un crecimiento de 5,7 por ciento en 2013, mostrando una aceleración respecto al año previo. Esta evolución refleja la expansión observada en los procesadores de recursos primarios, parcialmente compensado por un menor crecimiento de la manufactura no primaria. El menor dinamismo de la manufactura no primaria está en línea con la desaceleración de la demanda interna durante el año 2013.

La **manufactura de procesadores de recursos primarios** se expandió 9,8 por ciento luego de la caída en 2012. Ello respondió fundamentalmente al mayor procesamiento de harina y aceite de pescado (38,5 por ciento) producto de la mayor captura de anchoveta para el año; así como de conservas y productos congelados (6,9 por ciento) por la mayor pesca de jurel y caballa. Adicionalmente, la refinación de metales no ferrosos (12,8 por ciento) sostuvo un crecimiento favorable debido a la mayor producción de cátodos de cobre de Cerro Verde ante una mayor disponibilidad de óxidos de cobre para la lixiviación.

Asimismo, la refinación de petróleo aumentó 2,1 por ciento y el rubro de productos cárnicos se incrementó en 2,2 por ciento, principalmente por la mayor demanda de carne de ave.

**CUADRO 10**  
**MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS**  
 (Variaciones porcentuales reales)

	2011 1/	2012 1/	2013 1/	Promedio 2004-2013 1/
<b>PROCESADORES DE RECURSOS PRIMARIOS</b>	<b>17,4</b>	<b>-9,0</b>	<b>9,8</b>	<b>1,4</b>
Azúcar	3,5	2,8	6,2	0,4
Productos cárnicos	11,9	3,6	2,2	4,3
Harina y aceite de pescado	106,4	-47,2	38,5	0,1
Conservas y productos congelados de pescado	70,8	-7,3	6,9	6,2
Refinación de metales no ferrosos	8,2	-3,3	12,8	- 1,4
Refinación de petróleo	-1,5	-4,7	2,1	5,9

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de la Producción e INEI.

La manufactura no primaria creció 4,4 por ciento, observándose una desaceleración por tercer año consecutivo. Este resultado obedece al menor ritmo de crecimiento de la economía mundial que impactó de manera negativa en ramas orientadas a la exportación como el sector textil. Luego de un primer trimestre caracterizado por un bajo crecimiento, el sector se recuperó en los siguientes dos trimestres de la mano de una mayor producción de material para la construcción y cemento.

**GRÁFICO 27**  
**MANUFACTURA NO PRIMARIA**  
 (Variación porcentual real)



Fuente: INEI y Ministerio de la Producción.



**CUADRO 11**  
**CRECIMIENTO DE LA MANUFACTURA NO PRIMARIA**  
**POR TIPO DE BIENES**

	2011 1/	2012 1/	2013 1/	Promedio 2004-2013 1/
<b>Consumo Masivo</b>	<b>5,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>6,7</b>
Productos lácteos	3,7	6,8	3,8	8,8
Aceites y grasas	- 2,2	7,2	2,7	5,2
Productos alimenticios diversos	10,1	13,3	5,2	7,1
Cerveza y malta	4,6	3,7	- 0,4	8,2
Bebidas gaseosas	7,8	4,1	4,7	6,5
Otras prendas de vestir	12,1	- 9,4	- 5,1	4,5
Madera y muebles	5,5	7,8	0,0	7,0
Otros artículos de papel y cartón	1,6	4,5	6,0	13,7
Productos de tocador y limpieza	5,9	0,4	9,2	9,3
Productos farmacéuticos	7,1	1,6	- 10,0	4,4
Manufacturas diversas	7,0	2,7	22,1	9,3
<b>Insumos</b>	<b>7,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>	<b>7,8</b>
Papel y cartón	13,5	0,2	- 1,0	7,7
Envases de papel y cartón	8,5	2,4	8,9	8,5
Actividades de impresión	10,8	5,2	9,5	12,9
Sustancias químicas básicas	4,8	0,2	7,5	5,7
Explosivos, esencias naturales y químicas	15,6	27,5	28,6	12,0
Caucho	11,3	- 3,3	- 8,3	1,6
Plásticos	4,0	- 0,8	15,6	6,5
Vidrio	24,3	13,6	- 14,5	14,6
<b>Orientada a la Construcción</b>	<b>3,0</b>	<b>11,5</b>	<b>7,9</b>	<b>11,1</b>
Pinturas, barnices y lacas	9,9	- 0,3	12,6	11,1
Cemento	2,2	15,9	2,3	9,2
Materiales para la construcción	0,3	12,6	12,6	13,7
Productos abrasivos	11,1	15,1	12,6	8,5
<b>Bienes de capital</b>	<b>10,4</b>	<b>11,5</b>	<b>7,8</b>	<b>10,1</b>
Industria del hierro y acero	- 2,1	6,2	7,9	4,7
Productos metálicos	13,8	7,0	11,7	12,8
Maquinaria y equipo	65,6	16,5	- 15,9	- 1,7
Maquinaria eléctrica	0,1	22,2	13,0	10,1
Material de transporte	4,7	18,8	5,2	20,5
<b>Mercado externo</b>	<b>7,4</b>	<b>- 6,2</b>	<b>- 2,6</b>	<b>4,6</b>
Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas	11,1	- 0,5	- 5,7	11,2
Fibras sintéticas	- 0,8	- 16,4	- 8,3	- 0,8
Hilados, tejidos y acabados	5,6	- 9,5	- 2,9	2,2
Prendas de tejidos de punto	5,2	- 8,8	7,6	1,8
<b>TOTAL MANUFACTURA NO PRIMARIA</b>	<b>6,2</b>	<b>4,5</b>	<b>4,4</b>	<b>7,6</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de la Producción.

La producción de bienes de consumo masivo (crecimiento real de 3,3 por ciento), presentó un comportamiento mixto. El rubro de manufacturas diversas registró el mayor crecimiento (22,1 por ciento en términos reales) debido a la producción de cierres y joyas. Por su parte, el rubro productos alimenticios diversos creció 5,2 por ciento, explicado por la mayor producción de salsas instantáneas, refrescos y postres, en tanto que la producción de productos farmacéuticos registró un comportamiento negativo de 10,0 por ciento, explicado por las menores exportaciones hacia Venezuela y por menores licitaciones con el sector público.

La producción de insumos creció 5,9 por ciento en términos reales, explicada principalmente por la producción de explosivos, esencias naturales y químicas y de plásticos. Este desempeño se debió a la mayor demanda de explosivos por parte del sector minero, mientras que en el segundo caso, la expansión se explica por una creciente demanda interna de plásticos.

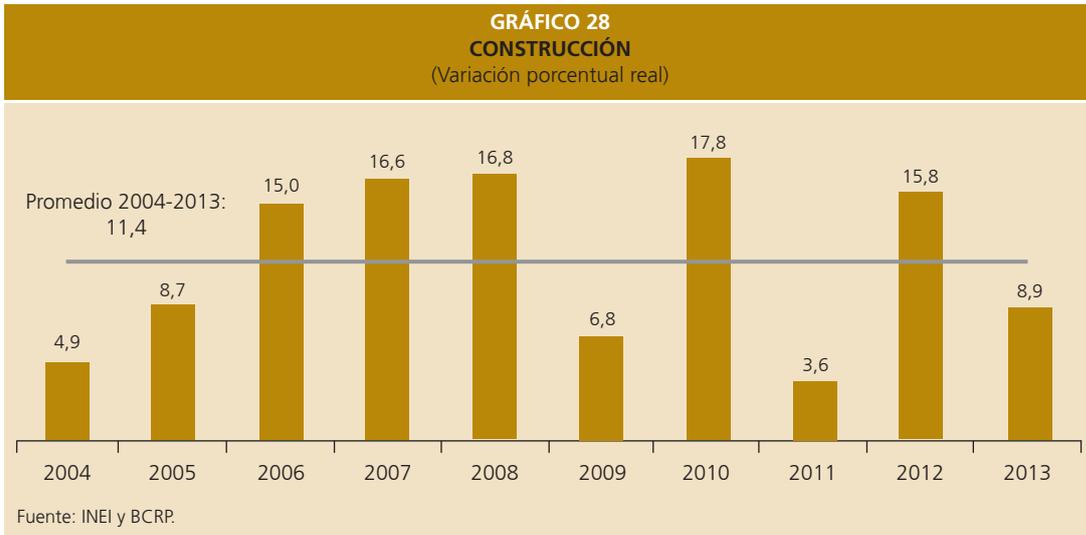
Por su parte, las ramas orientadas a la construcción mostraron un crecimiento real de 7,9 por ciento, siendo el rubro materiales para la construcción el que presentó el mayor crecimiento en la última década (13,7 por ciento en términos reales), lo cual es consistente con el dinamismo observado en la ejecución de obras públicas y privadas.

La industria de bienes de capital creció respaldada por la mayor producción de maquinarias eléctricas (crecimiento real de 13,0 por ciento), y de productos metálicos (11,7 por ciento) por una mayor demanda de estructuras metálicas para el sector comercial.

Finalmente, la producción orientada al mercado externo mostró un desempeño negativo de 2,6 por ciento, explicado por la menor demanda de productos textiles por parte de Estados Unidos y Europa, lo cual estuvo asociado al débil crecimiento de estas economías.

## **2.5 Sector construcción**

El sector construcción creció 8,9 por ciento en el año, siendo el segundo sector de mayor expansión y el cuarto de contribución al crecimiento del PBI (0,6 puntos porcentuales), después de los sectores de comercio, servicios y manufactura. Esta evolución muestra una desaceleración respecto al resultado de 2012 (el sector creció 15,8 por ciento), consistente con un menor incremento en el consumo interno de cemento y un menor dinamismo de la autoconstrucción.



El consumo interno de cemento registró un crecimiento de 8,6 por ciento, pasando de 10,2 a 11,0 millones de toneladas métricas. En lo que respecta al comportamiento por zona geográfica, se apreció un mayor crecimiento de despachos locales de cemento en el interior del país (11,7 por ciento), asociado principalmente a la construcción de centros comerciales y obras públicas en el norte y sur del país.



Respecto al mercado inmobiliario residencial, el último Estudio del Mercado Edificaciones en Lima Metropolitana y el Callao publicado por la Cámara Peruana de la Construcción (CAPECO) reporta un incremento en el número de departamentos vendidos de 2,3 por ciento en el período julio 2012 – junio 2013 respecto a los doce meses previos.

En cuanto al financiamiento de este segmento, se registró una reducción en los nuevos créditos hipotecarios para vivienda de 7,7 por ciento, mientras que las nuevas colocaciones de Mivivienda mostraron una expansión de 13,6 por ciento. Esto se tradujo también en un aumento en los deudores de créditos hipotecarios vigentes de 173 mil en 2012 a 189 mil en 2013.

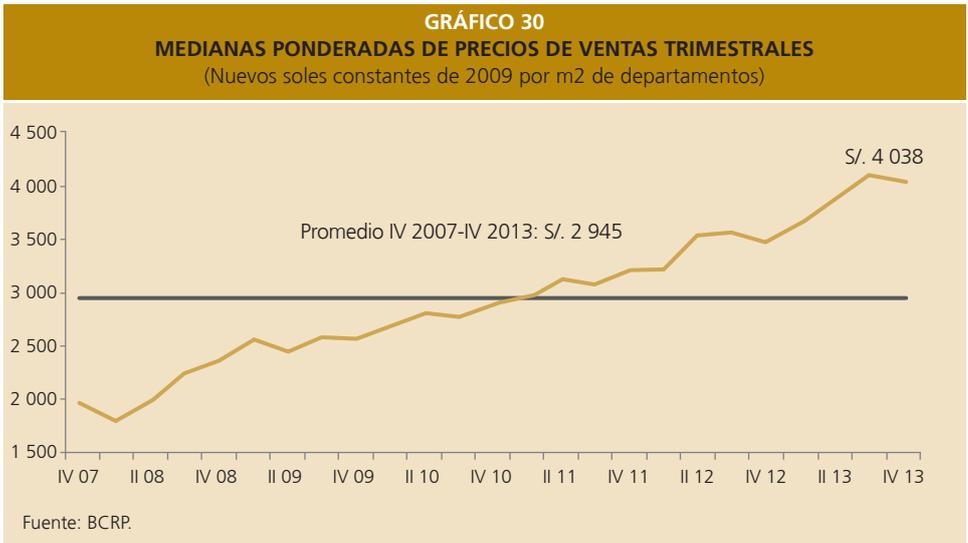
**CUADRO 12**  
**INDICADORES DEL MERCADO INMOBILIARIO**

INDICADOR	2011	2012	2013
Número de departamentos vendidos - CAPECO 1/ <i>Variación porcentual</i>	18 736 42,1	20 648 10,2	21 133 2,3
Unidades vendidas de departamentos - TINSA 2/ <i>Variación porcentual</i>	21 550 37,8	24 143 12,0	15 776 - 34,7
Demanda insatisfecha - CAPECO 1/ <i>Variación porcentual</i>	391 434 - 2,1	396 566 1,3	411 869 3,9
Nuevos créditos hipotecarios para vivienda 3/ <i>Variación porcentual</i>	34 487 17,4	38 141 10,6	35 218 - 7,7
Nuevos créditos Mivivienda 4/ <i>Variación porcentual</i>	8 888 37,8	9 945 11,9	11 301 13,6
Número de deudores de créditos hipotecarios vigentes 3/ <i>Variación porcentual</i>	155 052 13,1	172 796 11,4	189 152 9,5
Desembolsos de créditos hipotecarios S/. (millones) 3/ <i>Variación porcentual</i>	3 612 21,3	4 874 34,9	6 732 38,1
Desembolsos de créditos hipotecarios US\$ (millones) 3/ <i>Variación porcentual</i>	1 281 - 50,3	1 484 15,8	634 - 57,3
Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios S/. 5/	9,4	8,8	9,4
Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios US\$ 5/	8,2	8,0	8,5

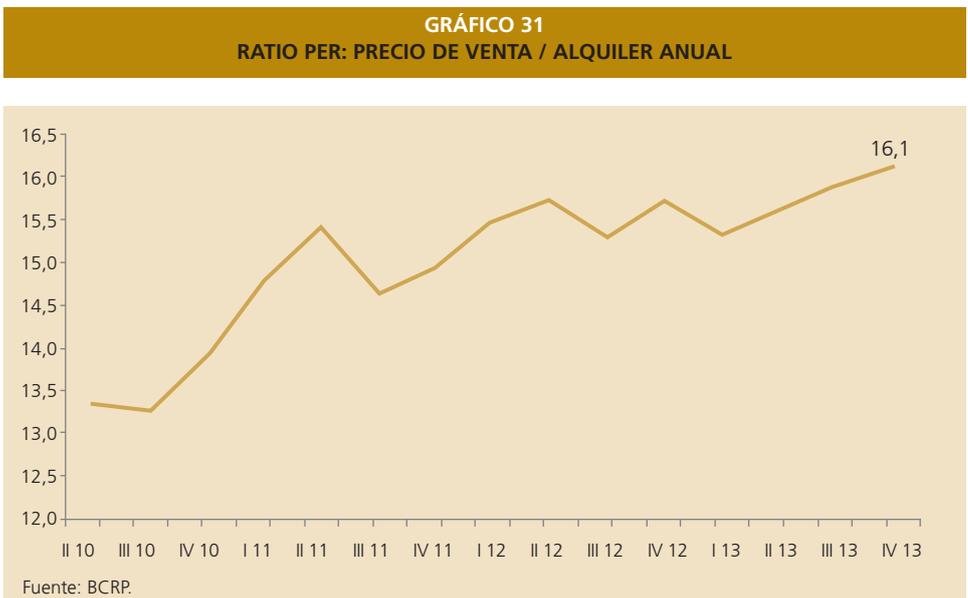
1/ El Mercado de Edificaciones Urbanas en Lima Metropolitana, CAPECO. Considera un período de julio de un año hasta junio del año siguiente.  
2/ Informe de Coyuntura Inmobiliaria, TINSA PERU SAC.  
3/ Banca múltiple. Fuente: SBS.  
4/ Corresponde al producto Nuevo Crédito Mivivienda. Fuente: Fondo MiVivienda.  
5/ Tasa activa promedio del sistema bancario. Fuente: SBS.

Durante 2013, la mediana ponderada<sup>1</sup> de los precios de venta en nuevos soles constantes por metro cuadrado ha continuado con la tendencia creciente observada desde finales de 2007. Así, los precios por metro cuadrado en el cuarto trimestre de 2013 aumentaron 15,7 por ciento respecto al mismo periodo de 2012.

<sup>1</sup> La mediana ponderada es el promedio geométrico de las medianas de los precios de venta de departamentos de 10 distritos de Lima (La Molina, Miraflores, San Borja, San Isidro, Surco, Jesús María, Lince, Magdalena, Pueblo Libre y San Miguel). El promedio ponderado utiliza como factor de ponderación la oferta total de departamentos en metros cuadrados del año inmediatamente anterior, publicada por CAPECO.

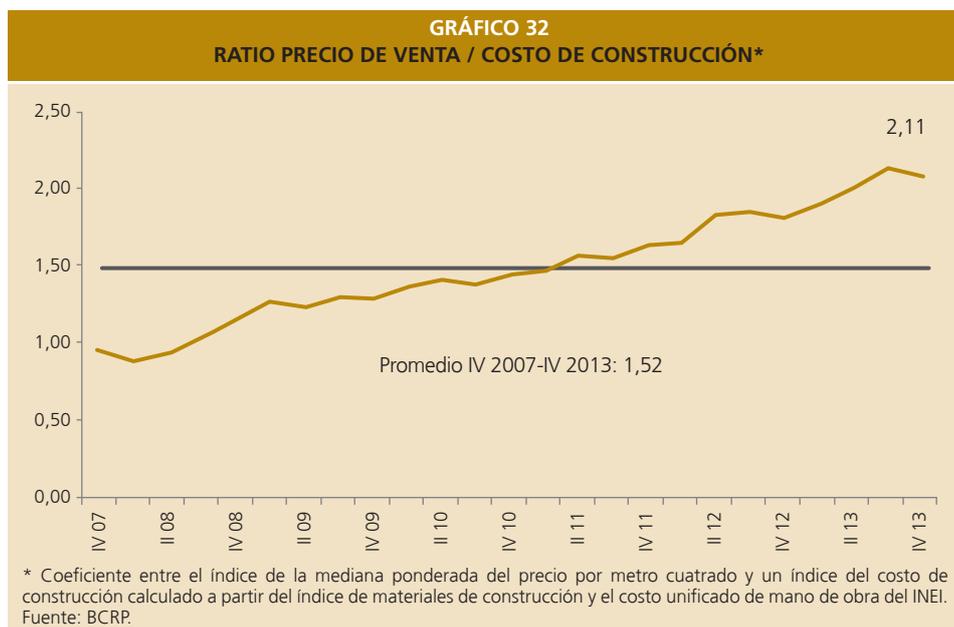


El ratio entre el precio de venta y el ingreso por alquiler anual (PER, por sus siglas en inglés), que muestra el número de años que se tendría que alquilar un inmueble para recuperar el valor de la adquisición<sup>2</sup>, mostró al cuarto trimestre de 2013 un promedio de 16 años de alquiler.



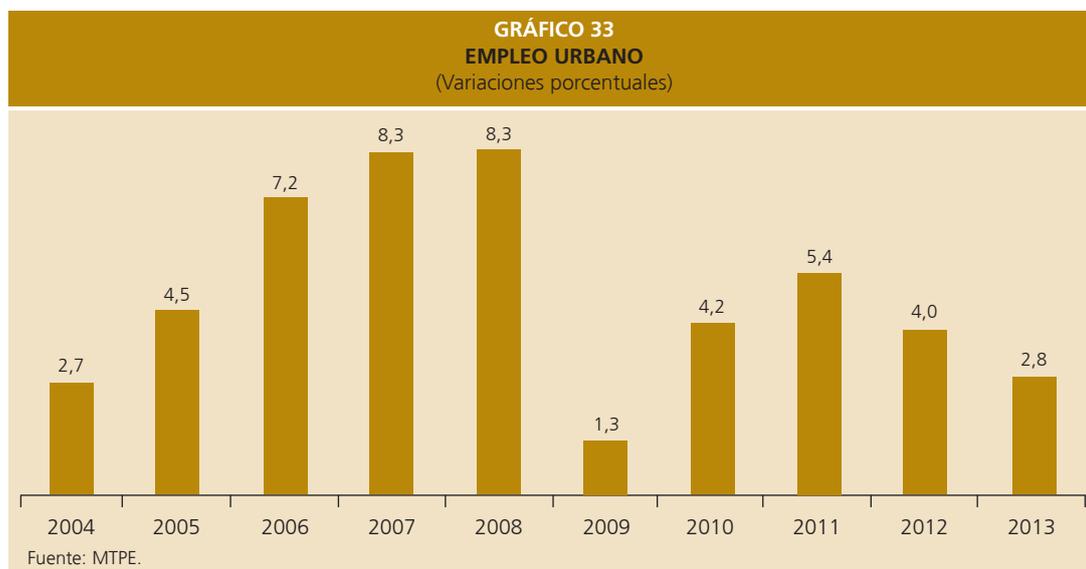
El ratio entre el precio de venta y el costo de construcción mostró un nivel de 2,11 para el cuarto trimestre de 2013. Cabe señalar que esta medición no incluye el costo del terreno.

2 El Global Property Guide califica el mercado inmobiliario de acuerdo al índice PER en precio subvaluado (5,0-12,5 años), precio normal (12,5-25,0 años) y precio sobrevaluado (25,0-50,0 años).



### 3. Ámbito laboral

El empleo urbano en empresas formales con 10 y más trabajadores, reportado por el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (MTPE), registró en 2013 un aumento de 2,8 por ciento.



Según ámbito geográfico, se observó un menor ritmo de crecimiento del empleo respecto a 2012 tanto en Lima Metropolitana, cuyo crecimiento pasó de 4,2 a 3,5 por ciento, como en el resto urbano. Este último presentó la mayor desaceleración, pasando de 2,9 a 0,8 por ciento.

A nivel de sectores productivos, los sectores de comercio y servicios lideraron el crecimiento del empleo, contrarrestando la variación negativa de la manufactura. En el caso del comercio, el mayor dinamismo del empleo, cuya tasa de crecimiento pasó de 3,3 a 5,1 por ciento en 2013, estuvo asociado a una mayor contratación de personal en tiendas y almacenes ante mayores ventas, principalmente de artefactos, muebles y artículos para el hogar.

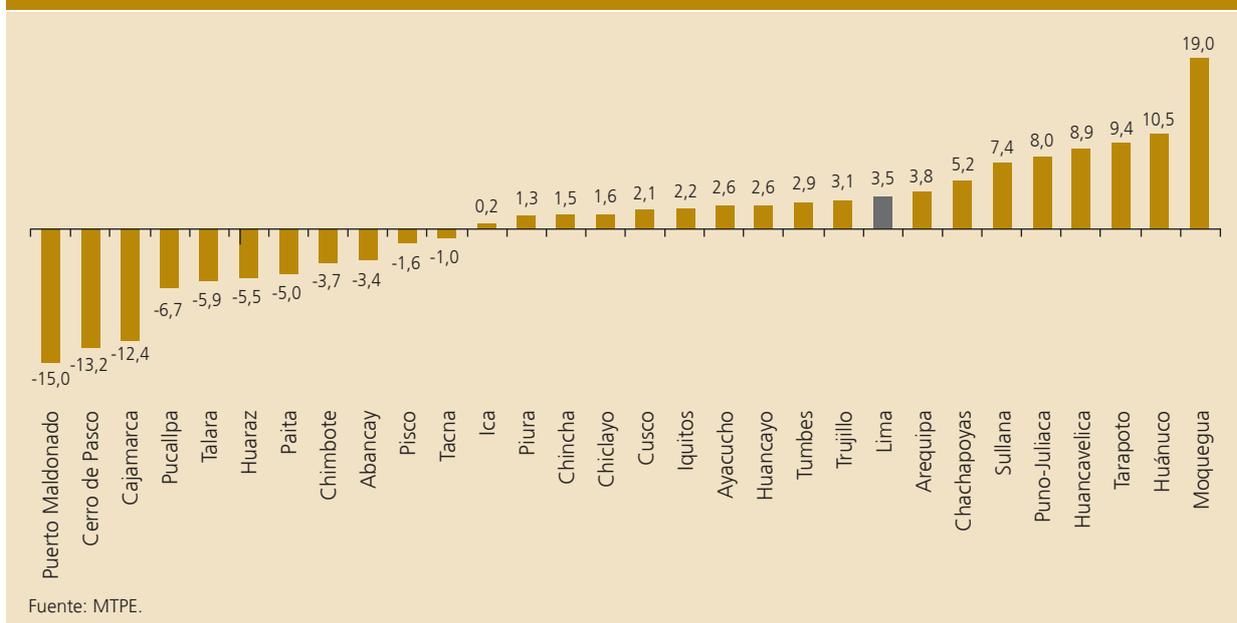


La creación de empleo en el sector servicios estuvo sustentada por la demanda de trabajadores de las instituciones educativas y financieras. No obstante, el crecimiento del empleo muestra una desaceleración de 6,1 por ciento en 2012 a 4,0 por ciento en 2013. El menor crecimiento de este sector se registró tanto en Lima Metropolitana (de 6,1 a 4,2 por ciento), como en el resto urbano, donde la desaceleración fue más acentuada (de 6,0 a 3,1 por ciento).

La caída del empleo en el sector manufactura (de 0,1 por ciento en 2012 a -0,1 por ciento en 2013) reflejó la menor actividad fabril en el resto urbano (-2,8 por ciento en 2012 y -4,2 por ciento en 2013). En Lima Metropolitana el empleo en este sector aumentó 1,3 por ciento, tasa similar a la de 2012 (1,2 por ciento).

A nivel regional, de la muestra de 30 ciudades reportadas por el MTPE, la mayor parte mostró una evolución positiva, registrándose contracciones en once ciudades.

**GRÁFICO 35**  
**EMPLEO POR CIUDAD**  
 (Variación porcentual 2013/2012)

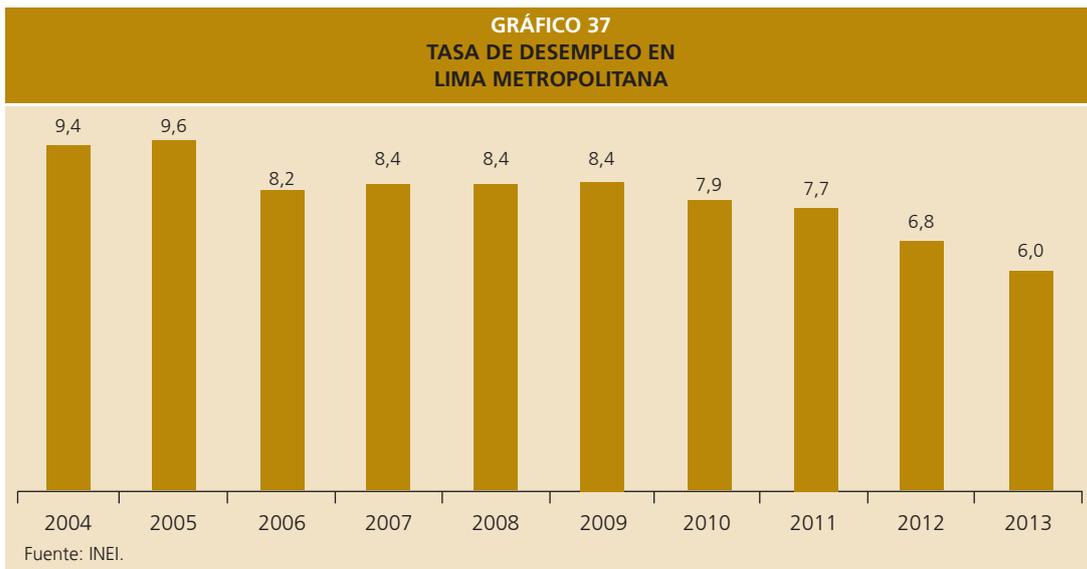
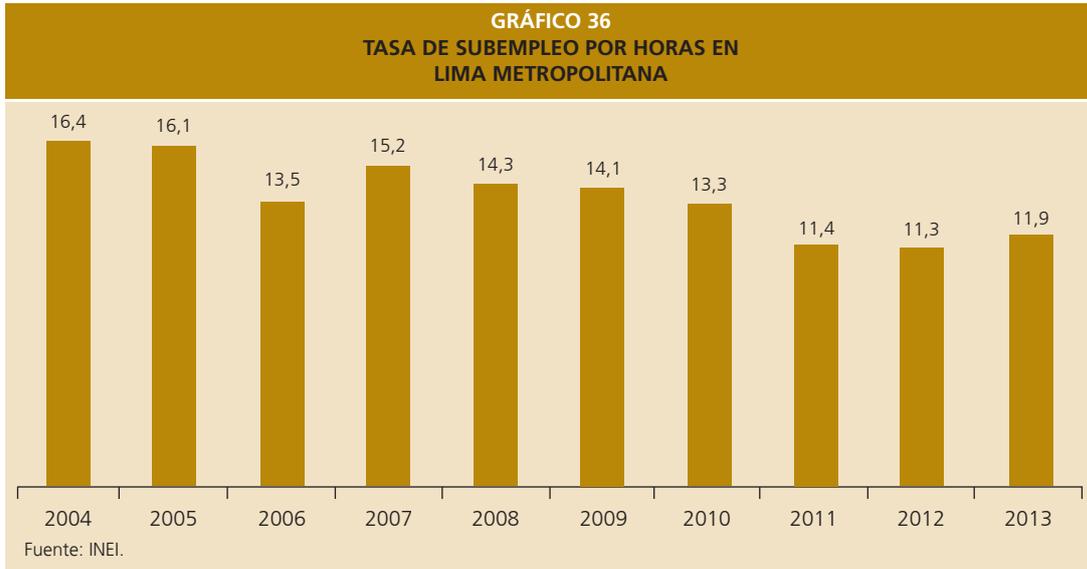


El mayor crecimiento del empleo se registró en Moquegua (19,0 por ciento) donde destacó el dinamismo del sector servicios. En contraste, la mayor caída se dio en Puerto Maldonado (-15,0 por ciento), Cerro de Pasco (-13,2 por ciento) y Cajamarca (-12,4 por ciento), observándose en esas ciudades disminuciones del empleo en todos los sectores productivos.

En 2013, la Encuesta Permanente de Empleo del INEI continuó mostrando indicadores de empleo positivos para Lima Metropolitana. La población ocupada creció 2,4 por ciento, tasa mayor a la de 2012 (1,6 por ciento). A nivel de los sectores productivos, la mayor contratación se registró en servicios (4,1 por ciento), comercio (2,9 por ciento) y construcción (2,8 por ciento). Ello compensó el resultado negativo del empleo en el sector manufactura que disminuyó 1,9 por ciento.

Según tamaño de empresa, el empleo en las empresas de 2 a 10 trabajadores aumentó 4,7 por ciento seguido por las empresas de 51 a más trabajadores (3,8 por ciento).

La tasa de subempleo por horas pasó de 11,3 por ciento en 2012 a 11,9 por ciento en 2013. La tasa de desempleo, que mide la parte de la población económicamente activa (PEA) que busca empleo sin éxito, decreció por cuarto año consecutivo, pasando de 6,8 por ciento en 2012 a 6,0 por ciento en 2013.



**CUADRO 13**  
**POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA SEGÚN NIVELES DE EMPLEO**  
**LIMA METROPOLITANA 1/**  
 (En miles de personas)

	2011	2012	2013
<b>I. POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA (PEA): 1 + 4</b>	<b>4 781</b>	<b>4 812</b>	<b>4 885</b>
<b>1. OCUPADOS</b>	<b>4 415</b>	<b>4 485</b>	<b>4 594</b>
<b><u>Por actividad económica</u></b>			
Manufactura	737	736	722
Construcción	312	321	330
Comercio	944	950	977
Servicios	2 365	2 408	2 506
Otros	56	71	59
<b><u>Por nivel educativo</u></b>			
Primaria 2/	445	413	431
Secundaria total 3/	2 252	2 245	2 269
Superior no universitaria	773	805	842
Superior universitaria	944	1 023	1 053
<b><u>Por categoría de ocupación</u></b>			
Asalariado 4/	2 711	2 839	2 847
No asalariado	1 704	1 645	1 747
<b><u>Por tamaño de empresa</u></b>			
Independiente 5/	1 175	1 159	1 168
De 2 a 10 trabajadores	1 536	1 520	1 591
De 11 a 50 trabajadores	471	483	460
De 51 a más	1 233	1 324	1 374
<b><u>Por horas trabajadas a la semana</u></b>			
Ocupados que trabajan de 20 horas a más	3 982	4 028	4 159
Asalariados que trabajan de 20 horas a más	2 534	2 630	2 648
<b>2. SUBEMPLEADOS</b>	<b>1 873</b>	<b>1 826</b>	<b>1 754</b>
Subempleo visible (por horas) 6/	547	541	537
Subempleo invisible (por ingresos) 7/	1 326	1 285	1 217
<b>3. ADECUADAMENTE EMPLEADOS</b>	<b>2 542</b>	<b>2 659</b>	<b>2 840</b>
<b>4. DESOCUPADOS</b>	<b>366</b>	<b>327</b>	<b>291</b>
<b>II. POBLACIÓN INACTIVA</b>	<b>2 056</b>	<b>2 149</b>	<b>2 203</b>
<b>III. POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR (PET)</b>	<b>6 837</b>	<b>6 961</b>	<b>7 088</b>
<b>TASAS (en porcentaje)</b>			
Tasa de actividad (PEA/PET)	69,9	69,1	68,9
Ratio empleo/población (PEA ocupada/PET)	64,6	64,4	64,8
Tasa de desempleo (PEA desocupada/PEA)	7,7	6,8	6,0
Tasa de subempleo por horas	11,4	11,3	11,9

1/ Promedio anual.

2/ Incluye sin nivel e inicial.

3/ Secundaria incompleta y completa.

4/ Incluye empleados, obreros y trabajadores del hogar.

5/ Se refiere al que trabaja solo o asociado, sin tener a su cargo trabajadores remunerados.

6/ Comprende a los que trabajan en forma involuntaria menos de 35 horas a la semana.

7/ Se refiere a los que trabajan 35 ó más horas a la semana pero perciben un ingreso inferior al mínimo referencial estimado por el INEI.

Fuente: INEI. Encuesta Permanente de Empleo.

### Recuadro 1 INCIDENCIA DE LA POBREZA TOTAL 2012

La pobreza monetaria<sup>3</sup> en el Perú en 2012 alcanzó al 25,8 por ciento de la población del país, lo que en cifras absolutas equivale a 7,8 millones de habitantes.

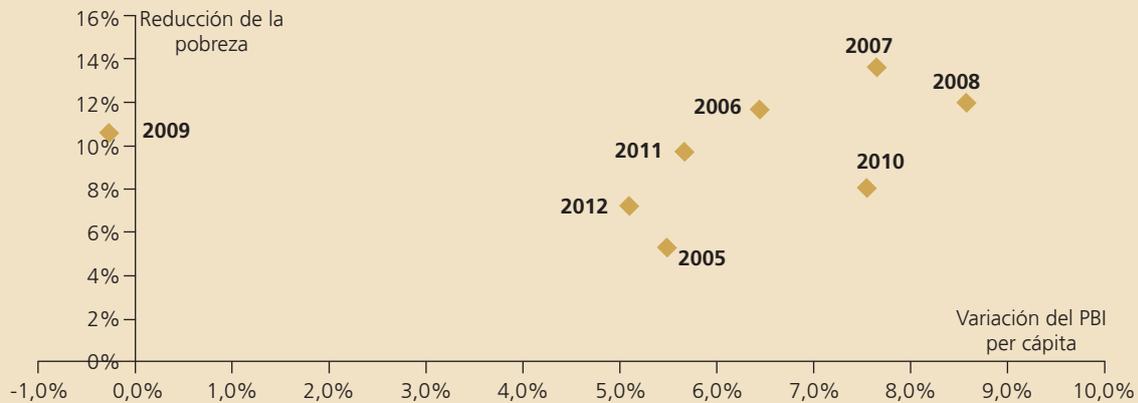
Respecto al año anterior (27,8 por ciento), la incidencia de la pobreza descendió en 2,0 puntos porcentuales, lo que significó que salieran de la pobreza unas 509 mil personas. Por otro lado, la población en pobreza extrema (1,8 millones de personas) se redujo en 0,3 puntos porcentuales. En relación al año 2004 la pobreza extrema y total se redujo 32,9 y 10,4 puntos porcentuales, respectivamente.

**EVOLUCIÓN DE LA POBREZA TOTAL Y EXTREMA, 2004-2012**  
(En porcentajes)



El crecimiento sostenido del PBI habría tenido un impacto significativo en la reducción de la pobreza como muestra el gráfico siguiente.

**REDUCCIÓN DE LA POBREZA Y CRECIMIENTO DEL PBI PER CÁPITA 2004-2012**  
(En porcentajes)



<sup>3</sup> Este indicador expresa el nivel de bienestar en términos de la capacidad, de acuerdo al nivel de gasto per cápita mensual, de satisfacer necesidades básicas aceptadas socialmente y que se expresan, en forma monetaria, en las llamadas línea de pobreza extrema y no extrema. La primera expresa el valor de una canasta básica de alimentos (S/. 151 en 2012) y la segunda incluye, además, el valor de bienes y servicios no alimentarios (vivienda, vestido, calzado, etc.) (S/. 284 en 2012).

El crecimiento económico es uno de los factores principales en la reducción de la pobreza; ello se constata en las estimaciones realizadas aplicando las metodologías de descomposición de los cambios en la pobreza de Datt y Ravallion (1992) y Maasoumi y Mahmoudi (2004)<sup>4</sup>. Según estas metodologías, entre el 81,2 y el 84,0 por ciento de la reducción de pobreza estaría explicada por el crecimiento entre los años 2004-2012. Entre 2011 y 2012, la reducción de pobreza sería explicada por el crecimiento en su totalidad, según ambas metodologías.

#### DESCOMPOSICIÓN DEL CAMBIO EN LA TASA DE POBREZA TOTAL 2004-2012

(En puntos porcentuales y porcentajes)

Métodos	Total	Crecimiento	Distribución	Otros
Datt y Ravallion	- 32,9	- 26,7	- 4,1	- 2,1
%	100,0	81,2	12,5	6,4
Maasoumi y Mahmoudi	- 32,9	- 27,6	- 5,3	
%	100,0	84,0	16,0	

#### Incidencia de la pobreza total por áreas geográficas

La pobreza en el área rural afectó a 53 por ciento de su población, unas 3,2 veces más que la pobreza en el área urbana (16,6 por ciento). Entre los dominios geográficos, la sierra rural mostró el nivel máximo (58,8 por ciento) y Lima Metropolitana el menor nivel (14,5 por ciento).

Sin embargo, con relación al año 2011, la pobreza se redujo más en el área rural (-3,1 puntos porcentuales) que en la urbana (-1,4 puntos porcentuales). Los dominios con mayor caída de pobreza han sido, en orden sucesivo, la costa rural (-5,5 puntos porcentuales), la selva urbana (-3,6 puntos porcentuales) y la sierra rural (-3,5 puntos porcentuales).

#### INCIDENCIA DE LA POBREZA SEGÚN ÁREA GEOGRÁFICA Y DOMINIOS 2004-2012

(En porcentajes)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Diferencia 2012/2011 (puntos porcentuales)	Diferencia 2012/2004 (puntos porcentuales)
<b>Nacional</b>	<b>58,7</b>	<b>55,6</b>	<b>49,1</b>	<b>42,4</b>	<b>37,3</b>	<b>33,5</b>	<b>30,8</b>	<b>27,8</b>	<b>25,8</b>	<b>- 2,0</b>	<b>- 32,9</b>
Urbana	48,2	44,5	37,0	30,1	25,4	21,3	20,0	18,0	16,6	- 1,4	- 31,6
Rural	83,4	82,5	79,3	74,0	68,8	66,7	61,0	56,1	53,0	- 3,1	- 30,4
<b>Región Natural</b>											
Costa	48,6	44,4	36,4	29,3	25,3	20,7	19,7	17,8	16,5	- 1,3	- 32,1
Sierra	70,0	67,7	63,0	58,1	53,0	48,9	45,2	41,5	38,5	- 3,0	- 31,5
Selva	70,4	70,1	65,5	55,8	46,4	47,1	39,8	35,2	32,5	- 2,7	- 37,9
<b>Dominios</b>											
Costa Urbana	50,8	43,2	37,6	31,7	27,4	23,7	23,0	18,2	17,5	- 0,7	- 33,3
Costa Rural	69,3	66,9	62,3	53,8	46,6	46,5	38,3	37,1	31,6	- 5,5	- 37,7
Sierra Urbana	46,9	44,0	37,1	31,8	26,7	23,2	21,0	18,7	17,0	- 1,7	- 29,9
Sierra Rural	86,7	85,4	83,1	79,2	74,9	71,0	66,7	62,3	58,8	- 3,5	- 27,9
Selva Urbana	59,4	58,4	54,6	44,0	32,7	32,7	27,2	26,0	22,4	- 3,6	- 37,0
Selva Rural	81,5	82,4	77,3	69,2	62,5	64,4	55,5	47,0	46,1	- 0,9	- 35,4
Lima Metropolitana	44,6	42,4	32,7	25,1	21,7	16,1	15,8	15,6	14,5	- 1,1	- 30,1

Fuente: INEI, Informe Técnico: Evolución de la Pobreza Monetaria 2007-2012. Mayo 2013.

4 Datt y Ravallion (1992). "Growth and Redistribution Components of Changes in Poverty Measures". Journal of Development Economics 38: 275-295. Mahmoudi, Vahid (2001). "Growth-Equity Decomposition of a Change in Poverty: an Application to Iran". UNU/WIDER Development Conference on Growth and Poverty. Helsinki (25-26 May 2001).



### Incidencia de la pobreza total por departamento

El crecimiento de la economía y la política social focalizada han tenido un impacto positivo en la reducción de la pobreza regional. Aunque todavía se mantienen algunas brechas entre las regiones, entre 2004 y 2012 se pueden apreciar cambios significativos en los niveles de pobreza. De 18 departamentos con tasas de pobreza superiores al 50 por ciento en 2004, solo tres (Apurímac, Cajamarca y Ayacucho) mantuvieron esos niveles en 2012.

La construcción de otros indicadores como el Índice de Necesidades Básicas Insatisfechas (NBI<sup>5</sup>) permite mostrar otras dimensiones del bienestar más allá del ingreso monetario. En estos dos últimos años la población con al menos una NBI bajó 1,7 puntos porcentuales en el país, destacando el área rural (-1,9 puntos) respecto a Lima Metropolitana (-1,6 puntos) y el área urbana (-1,4 puntos porcentuales).

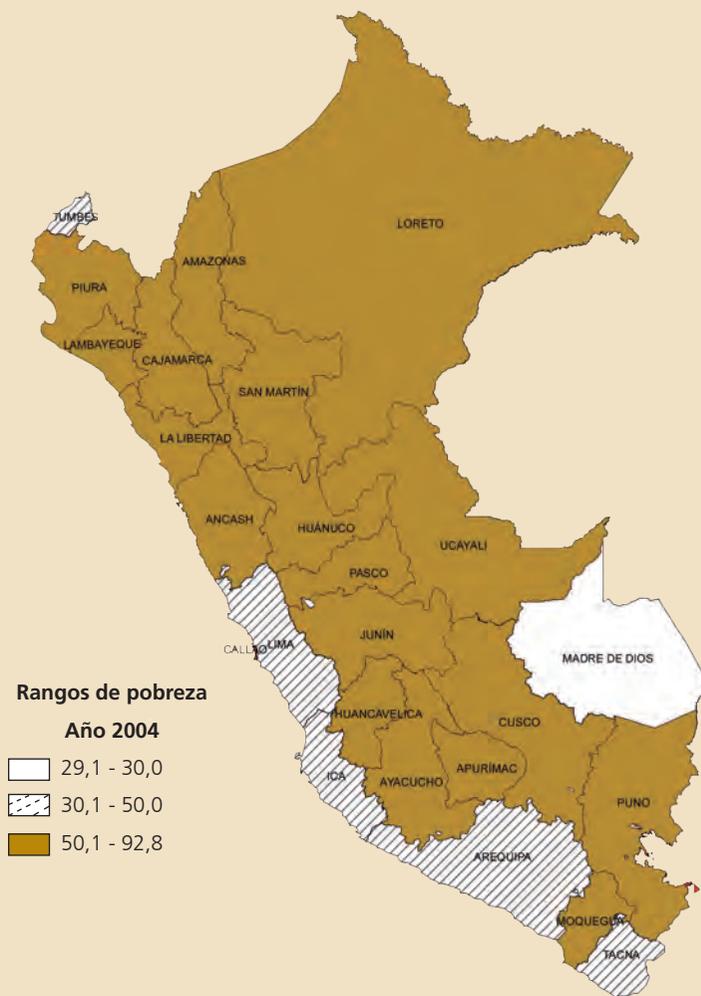
**POBLACIÓN CON NECESIDADES BÁSICAS INSATISFECHAS (NBI)**  
(En porcentajes)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Variación absoluta	
							2011/2012	2007/2012
<b>Con al menos una NBI</b>								
Nacional	30,5	29,0	26,9	24,0	23,4	21,7	- 1,7	- 8,8
Área Urbana	19,2	19,6	18,6	15,9	15,9	14,5	- 1,4	- 4,7
Área Rural	59,3	53,8	49,6	46,8	45,1	43,2	- 1,9	- 16,1
Lima Metropolitana	11,8	12,9	12,1	9,8	11,2	9,6	- 1,6	- 2,2

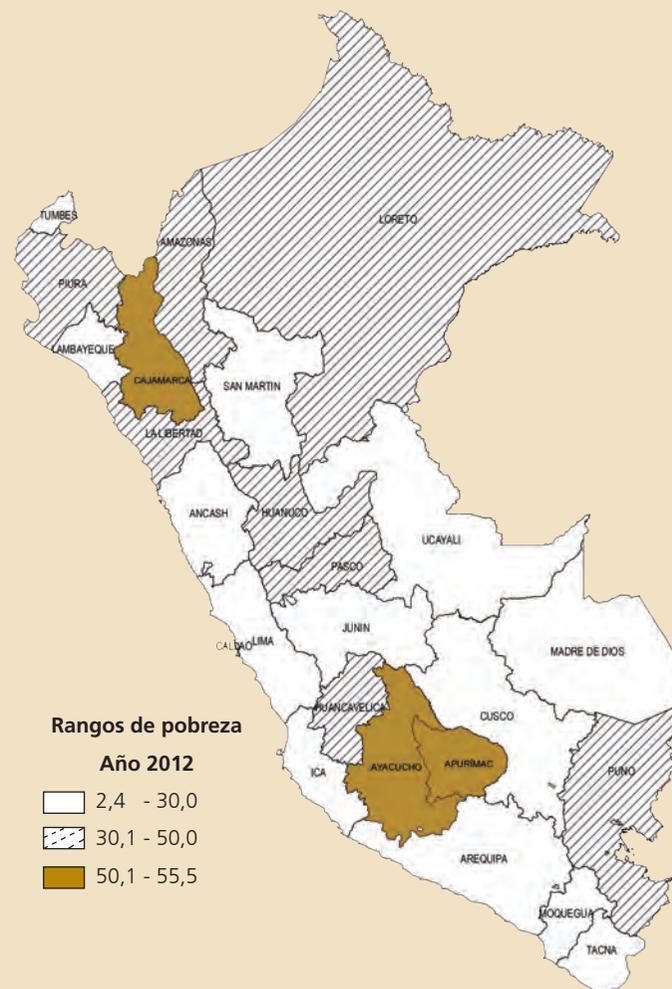
5 Considera 5 NBI: hogares con características físicas inadecuadas, hacinamiento, sin desagüe de ningún tipo, con niños que no asisten a la escuela y con alta dependencia económica.

## MAPA CLASIFICACIÓN DE LOS DEPARTAMENTOS POR RANGO DE POBREZA, 2004 - 2012

MAPA DE POBREZA 2004



MAPA DE POBREZA 2012





La práctica de emisión privada sin supervisión eficiente desembocó en un desorden monetario y el repudio al billete privado. Durante el gobierno de Mariano Ignacio Prado, antes de iniciar el proceso de conversión hacia un billete fiscal, se reselló los billetes cuya emisión sería pagadera por el gobierno.

## II.

## Sector Externo

### 1. Entorno Internacional

En 2013, la economía mundial registró una tasa de crecimiento de 2,9 por ciento, tasa menor a la observada en 2012 (3,2 por ciento) y la más baja desde 2009. Esta disminución se explica por la evolución tanto de las economías desarrolladas como emergentes.

En el caso de las economías desarrolladas, el crecimiento se vio afectado principalmente por el ajuste de la política fiscal. Sin embargo, los indicadores de actividad vinculados al consumo e inversión privada y a las exportaciones mostraron -en la mayoría de los casos- una recuperación respecto a años previos. En el caso particular de Estados Unidos, la evolución del empleo, del consumo y del mercado inmobiliario incrementaron las expectativas de una disminución gradual del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal (Fed), que se concretó hacia fin de año.

En el caso de las economías emergentes, el menor crecimiento de China del primer trimestre generó temor sobre una desaceleración brusca de la segunda economía mundial y la principal demandante de *commodities*. En los meses siguientes, los temores disminuyeron significativamente en línea con indicadores favorables de actividad. Las economías emergentes con desequilibrios externos fueron particularmente afectadas por las expectativas de un menor estímulo de la Fed.

En este contexto, la mayoría de las cotizaciones tuvo una corrección a la baja debido en parte a la liquidación de posiciones no comerciales. Los términos de intercambio tuvieron, en promedio, una disminución de 4,7 por ciento: la caída de los precios de las exportaciones (5,5 por ciento) fue parcialmente compensada por la disminución de 0,8 por ciento en el de las importaciones. Por su parte, los mercados financieros internacionales estuvieron influidos por las expectativas de un menor ritmo del programa de compras de activos de la Fed que determinó una salida de capitales de economías emergentes con el consecuente impacto sobre las monedas y las plazas bursátiles.

### 2. Actividad económica

La economía mundial registró una desaceleración por tercer año consecutivo. El menor crecimiento de este año (2,9 por ciento) se explica tanto por las economías desarrolladas como emergentes.



Los países desarrollados tuvieron un crecimiento promedio de 1,3 por ciento, inferior al del año 2012 (1,4 por ciento). El menor desempeño se explica principalmente por el impacto de la consolidación fiscal. Descontado este efecto, los indicadores de actividad (vinculados a la demanda interna y al comercio exterior) fueron en su mayoría favorables. Cabe destacar que algunos factores de riesgos -como el deterioro de la situación económica de los países periféricos de Europa o la falta de acuerdo en temas fiscales en Estados Unidos- fueron disminuyendo durante el año. Sin embargo, otros factores de riesgo, como el riesgo de deflación en la Eurozona, se han incrementado durante el año.

<b>CUADRO 14</b>					
<b>CRECIMIENTO MUNDIAL</b>					
<i>(Variaciones porcentuales anuales)</i>					
	<b>Estructura PPP</b>				<b>Promedio</b>
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2004-2013</b>
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>50,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>
<b>De los cuales</b>					
1. Estados Unidos	19,5	1,8	2,8	1,9	1,8
2. Eurozona	13,5	1,6	- 0,7	- 0,4	0,8
Alemania	3,8	3,3	0,7	0,4	1,3
Francia	2,7	2,0	0,0	0,2	1,0
Italia	2,2	0,4	- 2,4	- 1,9	- 0,2
España	1,7	0,1	- 1,6	- 1,2	0,9
3. Japón	5,5	- 0,5	1,4	1,5	0,8
4. Reino Unido	2,8	1,1	0,3	1,7	1,1
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>49,6</b>	<b>6,2</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>6,5</b>
<b>De los cuales</b>					
1. Asia en desarrollo	25,1	7,8	6,8	6,6	8,6
China	14,7	9,3	7,7	7,7	10,2
India	5,7	6,2	5,0	4,7	7,7
2. América Latina y Caribe	8,7	4,6	3,0	2,6	4,1
Brasil	2,8	2,7	1,0	2,3	3,7
<b>Economía Mundial</b>	<b>100,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>3,8</b>
<b>Nota:</b>					
Socios Comerciales 1/	26,3	3,7	2,8	2,6	3,5
BRICs 2/	64,1	7,3	5,9	5,7	8,1
Fuente: Bloomberg y FMI.					
1/ Canasta de los 20 principales socios comerciales de Perú.					
2/ Brasil, Rusia, India y China.					

De otro lado, las economías emergentes también crecieron a menores tasas que las registradas en los dos años previos. El principal factor que afectó su crecimiento fue el ajuste en los mercados financieros ante la expectativa de un menor estímulo monetario de la Fed; de manera particular a aquellas economías que presentaban mayores vulnerabilidades en sus cuentas externas.



En Estados Unidos, la economía se expandió 1,9 por ciento en 2013. El crecimiento del producto -menor al promedio de los últimos tres años (2,4 por ciento)- estuvo limitado por los ajustes fiscales. Sin embargo, la expansión del consumo (2,0 por ciento) y de la inversión residencial (12,2 por ciento) muestra una continua recuperación gradual de la demanda doméstica.

El consumo se vio favorecido por la sostenida recuperación del mercado laboral; en el año se creó un promedio mensual de 194 mil puestos (186 mil en el año 2012). También influyó el incremento de la riqueza como consecuencia del aumento en los precios de las viviendas (de 13,4 por ciento anual) y de los activos financieros (el índice Dow Jones subió 26,5 por ciento en el año).

Por su parte, la inversión residencial creció por segundo año consecutivo a tasas mayores a 12 por ciento, impulsada nuevamente por la recuperación del mercado inmobiliario; sin embargo, en los últimos meses ésta se vio limitada por el aumento de las tasas hipotecarias, las condiciones más estrictas para obtener créditos y por el incremento de los precios de las viviendas.

La inversión no residencial creció sólo 2,7 por ciento debido al impacto desfavorable en el primer trimestre que tuvo sobre la actividad la incertidumbre en torno a los recortes automáticos de gastos (que finalmente fueron efectivos desde marzo). En los trimestres siguientes recuperó su ritmo de crecimiento por los mejores resultados corporativos.

La inflación, por su parte, fue 1,5 por ciento en el año, tasa menor a la del año anterior (1,7 por ciento) y al promedio de los últimos diez años (2,4 por ciento). La inflación subyacente, que excluye energía y alimentos, fue 1,7 por ciento.

En este contexto de recuperación moderada de la economía, apoyada por la mejora en el mercado laboral, la Fed anunció en diciembre el primer recorte mensual de su programa de compras de bonos en US\$ 10 mil millones, efectivo a partir de 2014. Este se inició en setiembre de 2012 por un total de US\$ 85 mil millones mensuales.



**CUADRO 15**  
**EUA: CRECIMIENTO**  
(Tasas trimestrales anualizadas)

	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	2013
<b>PBI</b>	<b>3,7</b>	<b>1,2</b>	<b>2,8</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>2,5</b>	<b>4,1</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>
Consumo Personal	2,9	1,9	1,7	1,7	2,3	1,8	2,0	3,3	2,0
Duradero	9,8	2,9	8,3	10,5	5,8	6,2	7,9	2,8	6,9
No Duradero	2,2	1,8	1,6	0,6	2,7	1,6	2,9	2,9	2,0
Servicios	2,1	1,7	0,7	0,6	1,5	1,2	0,7	3,5	1,2
Inversión Bruta	10,5	- 1,6	6,5	- 2,4	4,7	9,2	17,2	2,5	5,4
Inversión Fija	8,6	4,7	2,7	11,6	- 1,5	6,5	5,9	2,8	4,5
No Residencial	5,8	4,5	0,3	9,8	- 4,6	4,7	4,8	5,7	2,7
Residencial	23,0	5,7	14,1	19,8	12,5	14,2	10,3	- 7,9	12,2
Exportaciones	4,2	3,8	0,4	1,1	- 1,3	8,0	3,9	9,5	2,7
Importaciones	0,7	2,5	0,5	- 3,1	0,6	6,9	2,4	1,5	1,4
Gasto de Gobierno	- 1,4	0,3	3,5	- 6,5	- 4,2	- 0,4	0,4	- 5,2	- 2,2

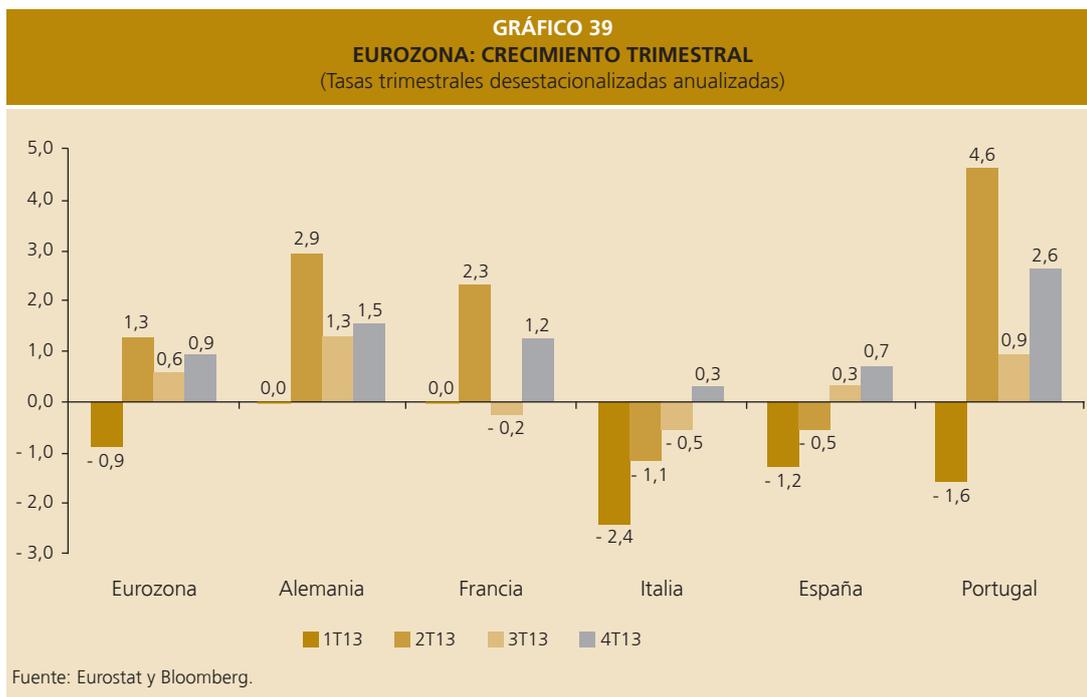
Fuente: BEA.

El PBI de **Japón** creció 1,5 por ciento durante 2013, con una aceleración de la recuperación en el primer semestre impulsada por el consumo, para estabilizarse en el segundo trimestre. Este comportamiento respondió al programa “*Abenomics*” promovido por el Primer Ministro Abe que incluye un plan de reformas estructurales e impulsos fiscales y monetarios. En abril, el Banco de Japón se comprometió a alcanzar una tasa de inflación objetivo de 2 por ciento hacia 2016 y amplió su programa de compras de bonos a un ritmo anual de 60 a 70 billones de yenes. En 2013 la inflación ha aumentado a 1,6 por ciento (de -0,1 por ciento en 2012), el mayor nivel desde 2008. El tipo de cambio, por su parte, se ha depreciado 21 por ciento en el año aunque, en el mismo período, las exportaciones crecieron menos que lo esperado.

La **Eurozona** se contrajo 0,4 por ciento en 2013, aunque a un menor ritmo que lo registrado en 2012 (0,7 por ciento). A nivel del gasto, esta evolución implicó la recuperación de la demanda doméstica privada (consumo e inversión fija) y la demanda externa (exportaciones), mientras que el gasto público, importaciones y cambio de inventarios restaron puntos porcentuales al crecimiento. Alemania, la principal economía de la región, se mantuvo en expansión (0,4 por ciento) y, a diferencia del año previo, los países con problemas de deuda registraron en general una mejor evolución. Portugal, España e Italia, pese a que se contrajeron en el año, lograron registrar crecimientos positivos desde el segundo trimestre, respectivamente, luego de 9 (para España e Italia) y 10 (para Portugal) trimestres consecutivos de contracción.

Los factores que explicaron esta recuperación fueron principalmente la recuperación de la confianza empresarial, las mejores condiciones financieras (observadas desde la segunda mitad del año previo), los avances de los programas de consolidación fiscal (Grecia reportó por primera vez superávit fiscal primario e Irlanda finalizó con éxito su programa de rescate UE/FMI a fines de año), y el avance de las correcciones de los desbalances macroeconómicos externos (Italia, España, Portugal y Grecia registraron pequeños superávits de cuenta corriente por primera vez desde 2001).

Sin embargo, la recuperación continuó débil, el nivel de desempleo se ha mantenido alto (11,9 por ciento), la inflación se ha reducido a niveles inferiores a 1 por ciento (elevando los temores de deflación), y el crédito bancario ha permanecido estancado en la mayoría de las economías con problemas de deuda.



En este contexto, el Banco Central Europeo (BCE), en sus reuniones de mayo y noviembre, recortó su tasa de política en 25 puntos básicos, primero de 0,75 a 0,50 por ciento, y posteriormente a 0,25 por ciento; mantuvo su tasa de depósitos en 0 por ciento; y redujo la tasa de préstamos de emergencia, primero de 1,5 a 1,0 por ciento, y posteriormente a 0,75 por ciento. Adicionalmente, el BCE extendió -hasta mediados de 2015- la adjudicación total de liquidez regular de corto plazo (MROs) para aliviar cualquier problema de liquidez. Asimismo, el BCE ha reiterado sucesivamente que mantendrá su política de bajas tasas de interés por un periodo largo, sin descartar mayores medidas, si es que son necesarias.

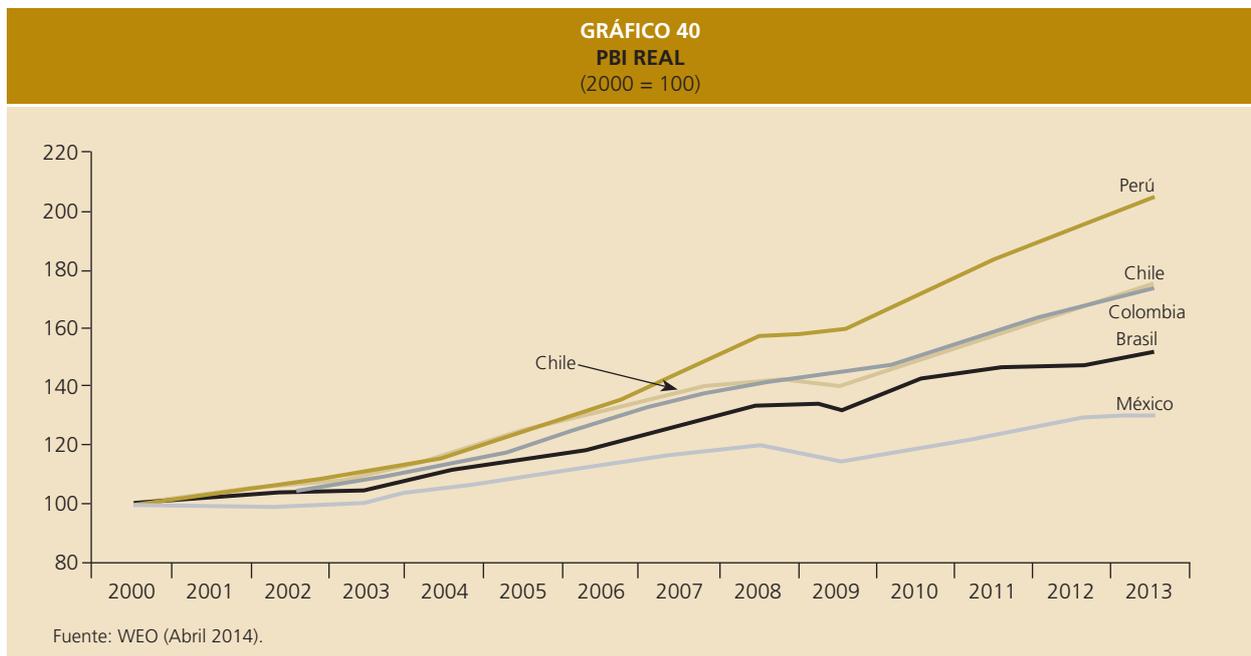
En 2013 la economía de **China** mantuvo la misma tasa de crecimiento del año anterior de 7,7 por ciento. En el primer trimestre la economía creció a una tasa menor a la esperada debido a una moderación del nivel de actividad, especialmente en el ritmo de crecimiento de la producción industrial y de las ventas domésticas. Ello incrementó los temores de una desaceleración brusca. Sin embargo, posteriormente dichas variables registraron una cierta recuperación. Por su parte, la inflación se mantuvo por debajo de la meta de 3,5 por ciento.

El nuevo gobierno hizo explícita su decisión de buscar un crecimiento menor pero más balanceado y sostenible, así como completar la transición hacia una economía de mercado y enfrentar los riesgos sistémicos, especialmente el alto nivel de endeudamiento del sector privado y los gobiernos locales, el recalentamiento del mercado inmobiliario y el crecimiento del sistema financiero no bancario (sujeto a menor supervisión). Para ello ha propuesto un amplio rango de reformas, inclusive una mayor liberalización financiera, una mejora del manejo de deuda en todos los niveles de gobierno, una apertura de las industrias protegidas (incluyendo finanzas y energía) a una mayor participación privada, y una flexibilización en el manejo de los recursos. Las medidas de restricción de liquidez implementadas a fin de año reflejan la intención del gobierno de moderar el crecimiento del endeudamiento.



En **India**, se estima una tasa de crecimiento de 4,7 por ciento, en comparación con 5,0 por ciento en el anterior año fiscal. Durante el año, la confianza de inversionistas y consumidores se vio afectada por una combinación de vulnerabilidades externas y fiscales e incertidumbres de política. En este contexto, al igual que en otras economías emergentes, las expectativas del retiro del estímulo monetario de la Fed causaron una marcada depreciación cambiaria en la segunda mitad del año. Posteriormente la rupia tendió a estabilizarse en relación con el pico alcanzado a fines de agosto gracias a las medidas establecidas para mejorar la cuenta corriente (por ejemplo, restricciones a la importación de oro) y el programa de reformas del sistema financiero anunciado por el nuevo gobernador del banco central. Sin embargo, el ritmo de actividad económica se mantuvo débil durante el año y la persistencia de presiones inflacionarias limitó las posibilidades de implementar políticas de estímulo.

Las economías de **América Latina** crecieron 2,6 por ciento en 2013, registrando un menor ritmo de expansión respecto al 2012 (3,0 por ciento). Esto se explicó tanto por una desaceleración de la demanda interna como por un menor estímulo externo. Entre los principales países con metas de inflación, las mayores tasas de crecimiento se observaron en Perú, Chile y Colombia. Por su lado, México registró una importante desaceleración en su crecimiento debido principalmente al deterioro de su producción industrial asociado a la contracción del sector construcción. Brasil creció a una tasa superior al año previo pero por debajo de la tasa promedio de expansión de los últimos 3 años. Este resultado se vio favorecido por la recuperación de la inversión -luego de retroceder el año previo-, que compensó la desaceleración del consumo público y privado y el impacto negativo de las exportaciones netas.



Durante el año, las tasas de inflación de estos países registraron presiones al alza principalmente por la depreciación de sus monedas respecto al dólar.

### 3. Mercados financieros

Durante 2013, los mercados financieros internacionales estuvieron influidos básicamente por el inicio del *tapering* (menor ritmo de compras de activos) de la Fed, las negociaciones para solucionar el tema fiscal de Estados Unidos y las señales de moderación del crecimiento de las economías emergentes, principalmente de China. Estos factores incrementaron la aversión al riesgo y generaron liquidaciones de activos de mayor riesgo relativo.

Parte importante de la volatilidad en los mercados financieros internacionales estuvo asociada a eventos vinculados a la política monetaria y fiscal de Estados Unidos. Respecto a la política monetaria, Bernanke -en su presentación ante el Congreso en mayo- señaló que la Fed iniciaría el *tapering* hacia fines de año en tanto se confirmaran las condiciones económicas favorables. A partir del anuncio los mercados se vieron afectados por la incertidumbre en torno a la fecha de inicio y en torno a la magnitud de la reducción de las compras. Finalmente, en diciembre de 2013, la Fed anunció el primer recorte del programa de bonos por US\$ 10 mil millones mensuales a US\$ 75 mil millones. En enero de 2014 las compras mensuales de títulos respaldados por hipotecas se reducirían en US\$ 5 mil millones a US\$ 35 mil millones y las de bonos del Tesoro en US\$ 5 mil millones a US\$ 40 mil millones.

En el plano fiscal, en marzo se inició el recorte automático de gastos (conocido como *sequestration*). En octubre, inicio del año fiscal 2014, se dio el cierre parcial del gobierno federal que duró 16 días ante la falta de acuerdo en torno a la obtención de fondos por las agencias federales. Finalmente, en diciembre el Congreso propuso un acuerdo presupuestario para los años fiscales 2014 y 2015 que reducían los recortes automáticos de gastos, que fue aprobado en enero de 2014.

Por el contrario, en la Eurozona se registraron eventos que en general fueron positivos, en particular en los países periféricos. Irlanda concluyó exitosamente su programa de rescate con la troika (Unión Europea-FMI-BCE) y Portugal culminó la novena revisión del programa. Asimismo, durante el año, España llevó a cabo su proceso de reestructuración de la banca a través de su programa de rescate financiero con la UE. Por el contrario, las negociaciones entre la troika y Grecia -vinculadas a la revisión de metas del último trimestre y al tamaño de la brecha financiera- se postergaron hasta el primer trimestre de 2014. En Chipre, la crisis del primer trimestre del año finalizó con la firma del programa de rescate UE-FMI por € 10 mil millones.

En el plano financiero, se dieron algunos avances sobre la unión bancaria. Se acordó dotar con € 60 mil millones al Fondo Permanente de Rescate (ESM) para recapitalizar directamente a los bancos en problemas, y se determinó adoptar un Sistema Único de Resolución Bancaria (SRM) y crear el Fondo de Resolución Bancaria. Asimismo, el BCE anunció su plan para la evaluación integral (AQR) de la banca de la Eurozona que se realizará a inicios de 2014, previo al inicio de su función de supervisión bancaria.

Los mercados de dinero de las economías desarrolladas mostraron estabilidad. En Estados Unidos la tasa *libor* a 3 meses se mantuvo en alrededor de 0,27 por ciento y su *spread* respecto a la tasa *overnight* del mercado mayorista (OIS) en alrededor de 0,16 por ciento. En la Eurozona, las tasas de interés del mercado de dinero también se mostraron estables excepto hacia fines de año cuando se produjo una reducción del exceso de liquidez del sistema bancario. Esto último se explicó por los prepagos que realizó la banca de los préstamos a tres años que recibió del BCE en diciembre de 2011 y febrero de 2012. Estos prepagos reflejarían una mejor posición financiera y mejores condiciones de financiamiento a través de



los mercados. Asimismo, el BCE ha tratado de mantener la completa esterilización de su saldo de bonos soberanos (€ 175,5 mil millones) adquiridos bajo el antiguo programa de compra de activos (SMP) a través de la subasta de depósitos a 7 días.

Los **mercados de deuda soberana** de las economías desarrolladas registraron una evolución diferenciada. Las economías más importantes se vieron afectadas por el inicio del *tapering* de la Fed y las mejores condiciones de crecimiento. Los rendimientos soberanos de 10 años de Estados Unidos, Reino Unido y Alemania se elevaron significativamente. Por el contrario, el rendimiento de Japón cayó ligeramente ante la incertidumbre sobre la efectividad del “*Abenomics*”.

Las economías de la periferia de la Eurozona se vieron favorecidas por las mejores condiciones económicas y la búsqueda de mayor rendimiento. Los *spreads* de 10 años de la deuda soberana y los *spreads* de los CDS se redujeron significativamente, particularmente en los países con programas con la UE/FMI, tal como en el caso de Irlanda, luego de finalizar exitosamente su programa a fines de año.

**CUADRO 16**  
**SPREADS SOBERANOS DE ECONOMÍAS DESARROLLADAS**

	Fines de período			Var. en pbs	
	Dic. 11 (3)	Dic. 12 (2)	Dic. 13 (1)	Dic. 12 (1)-(2)	Dic. 11 (1)-(3)
<b>Rendimiento del bono del Tesoro de 10 años (%)</b>					
EUA	1,88	1,76	3,03	127	115
Japón	0,99	0,79	0,74	- 5	- 25
Reino Unido	1,98	1,83	3,02	119	105
Eurozona:					
Alemania	1,83	1,32	1,93	61	10
Francia	3,15	2,00	2,56	56	- 59
Italia	7,11	4,50	4,13	- 37	- 298
España	5,09	5,27	4,15	- 111	- 94
Portugal	13,36	7,01	6,13	- 88	- 723
Grecia	34,96	11,90	8,42	- 348	- 2 654
Irlanda	8,21	8,21	3,51	- 469	- 469
<b>CDS-5 años (pbs)</b>					
EUA	49	38	28	- 10	- 21
Japón	143	82	40	- 42	- 103
Reino Unido	98	41	26	- 15	- 71
Alemania	102	42	25	- 17	- 77
Francia	220	93	54	- 39	- 166
España	380	300	154	- 146	- 227
Italia	484	289	168	- 121	- 316
Grecia	8 786	4 265	675	- 3 590	- 8 111
Portugal	1 082	443	352	- 91	- 730
Irlanda	724	220	120	- 100	- 604

Fuente: Bloomberg.

Los *spreads* crediticios de los países de América Latina aumentaron, salvo el de México, en línea con las expectativas del inicio del *tapering* que incrementó la aversión global al riesgo y con las menores perspectivas de crecimiento de la región.

**CUADRO 17**  
**SPREADS SOBERANOS DE ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA**

	Fines de período			Var. Dic. 13 respecto a:	
	Dic. 11 (3)	Dic. 12 (2)	Dic. 13 (1)	Dic. 12 (1)-(2)	Dic. 11 (1)-(3)
<b>Spreads CDS (en pbs)</b>					
Argentina	938	1 401	1 638	237	701
Brasil	161	108	193	85	33
Chile	132	72	80	8	- 53
Colombia	191	96	118	22	- 73
México	153	97	92	- 5	- 61
Perú	172	97	133	36	- 39

Fuente: Bloomberg.

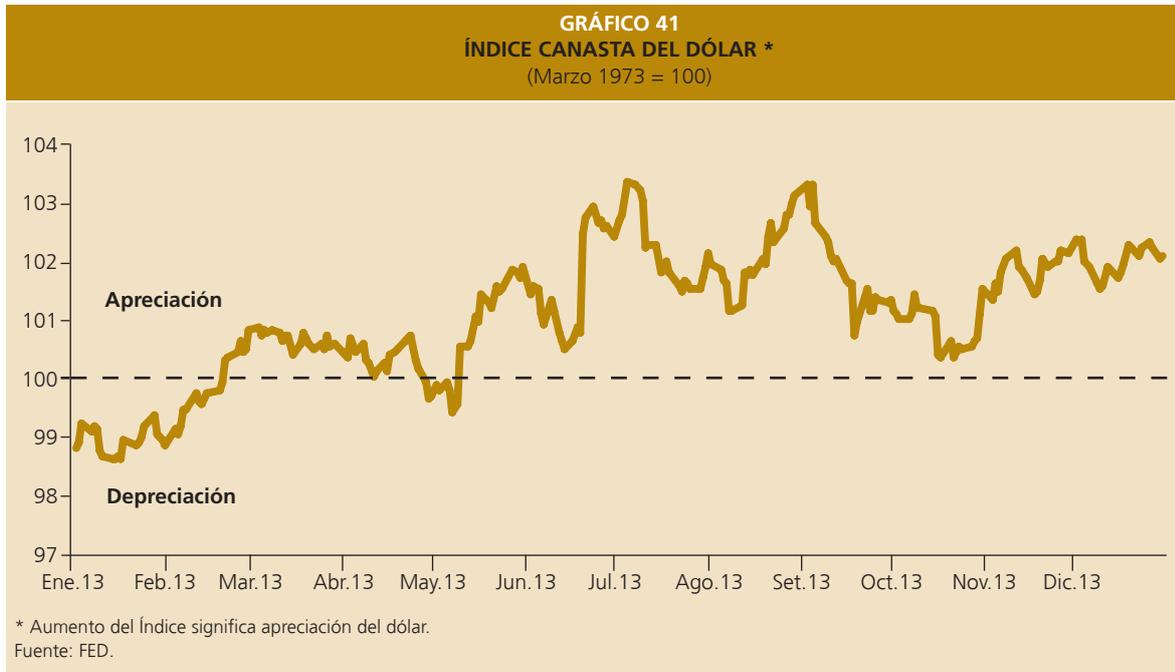
Los **mercados bursátiles** de las economías desarrolladas mostraron una evolución positiva debido a las mejores condiciones de crecimiento. Por el contrario, las señales de desaceleración de las economías emergentes como China, el inicio del retiro del estímulo monetario de la Fed y la incertidumbre de su efecto sobre las economías emergentes generaron liquidaciones en las principales bolsas emergentes.

**CUADRO 18**  
**BOLSAS MUNDIALES**  
(Fines de período)

		Dic. 11	Dic.12	Dic. 13	Var. Dic.13 respecto a:	
					Dic.12	Dic. 11
VIX	S&P'500	23,4	18,0	13,7	- 4,3	- 9,7
EUA	Dow Jones	12 218	13 104	16 577	26,5%	35,7%
BRASIL	Bovespa	56 754	60 952	51 507	- 15,5%	- 9,2%
ARGENTINA	Merval	2 463	2 854	5 391	88,9%	118,9%
MÉXICO	IPC	37 078	43 706	42 727	- 2,2%	15,2%
CHILE	IGP	20 130	21 070	18 227	- 13,5%	- 9,5%
COLOMBIA	IGBC	12 666	14 716	13 071	- 11,2%	3,2%
PERÚ	Ind. Gral.	19 473	20 629	15 754	- 23,6%	- 19,1%
REINO UNIDO	FTSE 100	5 572	5 898	6 749	14,4%	21,1%
ALEMANIA	DAX	5 898	7 612	9 552	25,5%	61,9%
FRANCIA	CAC 40	3 160	3 641	4 296	18,0%	36,0%
ESPAÑA	IBEX 35	8 566	8 168	9 917	21,4%	15,8%
ITALIA	FTSE MIB	15 090	16 273	18 968	16,6%	25,7%
CHIPRE	CYSMMAPA	296	115	103	- 10,1%	- 65,1%
RUSIA	RTSI\$ Index	1 382	1 527	1 443	- 5,5%	4,4%
UCRANIA	PFTS Index	534	329	301	- 8,6%	- 43,8%
TURQUÍA	XU100	51 267	78 208	67 802	- 13,3%	32,3%
SUDÁFRICA	JSE	31 986	39 250	46 256	17,8%	44,6%
JAPÓN	Nikkei 225	8 455	10 395	16 291	56,7%	92,7%
INDONESIA	JCI	3 822	4 317	4 274	- 1,0%	11,8%
INDIA	S&P CNX Nifty	4 624	5 905	6 304	6,8%	36,3%
CHINA	Shangai C.	2 199	2 269	2 116	- 6,7%	- 3,8%

Fuente: Bloomberg.

En los **mercados cambiarios**, el dólar se apreció producto del inicio de la reducción del programa de compra de activos de la Fed. En el año, de acuerdo con el índice canasta que elabora la Fed -que considera las monedas de sus principales socios comerciales con cifras al cierre del periodo- el dólar se apreció 2,9 por ciento básicamente por su evolución desde mayo por las expectativas del inicio del *tapering*.



Frente al euro y la libra, el dólar se depreció como reflejo de las mejores condiciones financieras en las economías con problemas de deuda (Irlanda, Portugal, España e Italia, particularmente) y las mejores perspectivas de crecimiento de las economías europeas. Frente al yen, el dólar se apreció significativamente, 21,4 por ciento, en este último caso además por la puesta en marcha del programa “*Abenomics*”, que incluye compras de bonos por el Banco de Japón por 60 a 70 billones de yenes anuales.

En América Latina, la divisa estadounidense se apreció frente a la mayoría de monedas, debido a las expectativas de inicio de la disminución del estímulo monetario de la Fed que generó liquidación de activos en economías emergentes. En Brasil, estas presiones fueron intensificadas por el importante déficit en cuenta corriente que el país registró en el año. En Argentina, la depreciación de su moneda reflejó la brecha entre el tipo de cambio oficial y paralelo, las menores reservas internacionales y su déficit en cuenta corriente.

El resto de economías emergentes también enfrentaron presiones sobre sus monedas, en particular aquellas que enfrentan un mayor déficit en cuenta corriente o que dependen fuertemente de capitales de corto plazo. Algunas de estas economías respondieron a estas presiones mediante la elevación de la tasa de interés de política monetaria, ventas de divisas o aplicación de restricciones.

**CUADRO 19**  
**TIPOS DE CAMBIO**  
 (Fin de período)

	Dic. 11	Dic.12	Dic.13	Var. Dic.13 respecto a:	
				Dic.12	Dic. 11
Canadá	1,02	0,99	1,06	7,1	4,2
Japón	76,94	86,74	105,30	21,4	36,9
Reino Unido (US\$/u.m.)	1,55	1,63	1,66	1,9	6,6
Eurozona (US\$/u.m.)	1,30	1,32	1,37	4,2	6,2
Suiza	0,94	0,92	0,89	- 2,5	- 4,8
Brasil	1,86	2,05	2,36	15,4	26,8
Chile	519	478	525	9,8	1,2
Colombia	1 936	1 766	1 929	9,2	- 0,4
México	13,95	12,86	13,03	1,3	- 6,6
Argentina	4,30	4,92	6,52	32,6	51,5
Perú	2,697	2,552	2,80	9,7	3,8
Hungría	243	220	216	- 1,9	- 11,2
Polonia	3,44	3,08	3,02	- 2,2	- 12,3
Rusia	32,19	30,55	32,89	7,7	2,2
Turquía	1,88	1,78	2,15	20,4	13,9
China	6,29	6,23	6,05	- 2,8	- 3,8
India	53,01	54,99	61,80	12,4	16,6
Israel	3,81	3,73	3,47	- 7,0	- 9,0
Sudáfrica	8,07	8,45	10,45	23,6	29,5
Canasta de la Fed	100,6	99,2	102,1	2,9	1,4

Fuente: Bloomberg y Reuters.

#### 4. Balanza de Pagos

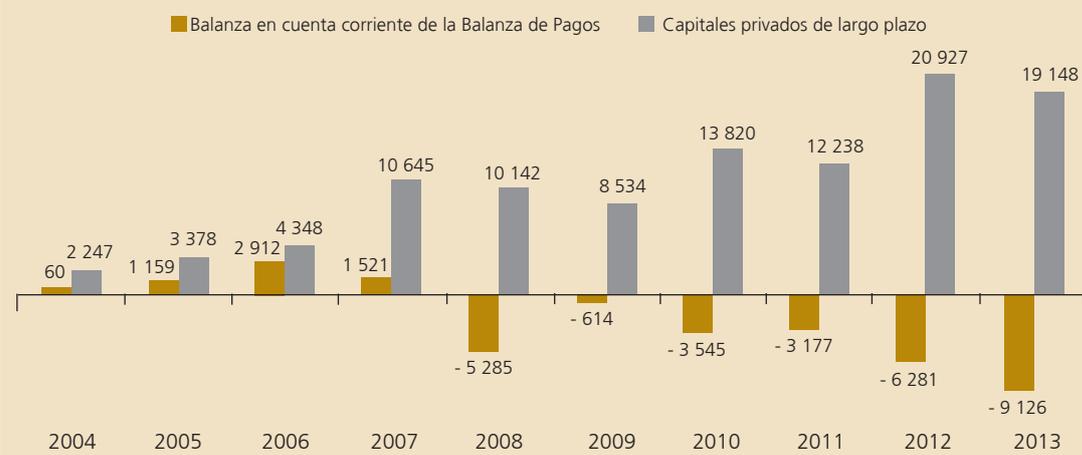
En el año 2013, los términos de intercambio del Perú registraron una disminución promedio de 4,7 por ciento, en un contexto de caída de las cotizaciones internacionales de nuestros principales productos de exportación. Este resultado, aunado al crecimiento de la demanda interna, explica que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos haya aumentado de 3,3 por ciento del PBI en 2012 a 4,5 por ciento en 2013.

La cuenta financiera registró un flujo de US\$ 11 407 millones, equivalente a 5,6 por ciento del PBI, principalmente por las operaciones de largo plazo del sector privado (7,4 por ciento del PBI) cuyo flujo se sustenta en la colocación de bonos en mercados externos (por parte de empresas locales del sector financiero, de hidrocarburos y manufacturero), en la inversión directa extranjera (empresas de la minería y de servicios no financieros) y en los préstamos de largo plazo (empresas de energía, de la minería y de hidrocarburos).

La cuenta financiera del sector público presentó un flujo negativo de US\$ 1 350 millones, mientras que la salida neta de capitales de corto plazo totalizó US\$ 2 125 millones, principalmente por la disminución de pasivos externos de las empresas bancarias, cuya contraparte puede encontrarse en la colocación de bonos de largo plazo llevada a cabo en los mercados internacionales.



**GRÁFICO 42**  
**CUENTA CORRIENTE Y FLUJO DE CAPITALES PRIVADOS DE LARGO PLAZO 1/**  
(Millones de US\$)



1/ Incluye inversión directa extranjera neta, inversión extranjera de cartera en el país y desembolsos de largo plazo del sector privado.  
Fuente: BCRP.

**CUADRO 20**  
**BALANZA DE PAGOS**

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2011	2012	2013	2012	2013
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 3 177</b>	<b>- 6 281</b>	<b>- 9 126</b>	<b>- 3,3</b>	<b>- 4,5</b>
1. Balanza comercial	9 224	5 232	- 40	2,7	0,0
a. Exportaciones FOB	46 376	46 367	42 177	24,0	20,8
b. Importaciones FOB	- 37 152	- 41 135	- 42 217	- 21,3	- 20,9
2. Servicios	- 2 244	- 2 420	- 1 801	- 1,3	- 0,9
a. Exportaciones	4 264	4 915	5 814	2,5	2,9
b. Importaciones	- 6 508	- 7 335	- 7 615	- 3,8	- 3,8
3. Renta de factores	- 13 357	- 12 399	- 10 631	- 6,4	- 5,3
a. Privado	- 12 821	- 11 670	- 9 773	- 6,0	- 4,8
b. Público	- 537	- 729	- 858	- 0,4	- 0,4
4. Transferencias corrientes	3 201	3 307	3 346	1,7	1,7
del cual: Remesas del exterior	2 697	2 788	2 707	1,4	1,3
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>8 716</b>	<b>19 812</b>	<b>11 407</b>	<b>10,3</b>	<b>5,6</b>
1. Sector privado	9 271	15 792	14 881	8,2	7,4
a. Activos	- 1 597	- 2 408	- 1 291	- 1,2	- 0,6
b. Pasivos	10 868	18 200	16 173	9,4	8,0
2. Sector público	662	1 447	- 1 350	0,8	- 0,7
a. Activos	- 273	- 457	113	- 0,2	0,1
b. Pasivos 1/	935	1 904	- 1 463	1,0	- 0,7
3. Capitales de corto plazo	- 1 217	2 572	- 2 125	1,3	- 1,1
a. Activos	- 1 258	0	356	0,0	0,2
b. Pasivos	42	2 572	- 2 481	1,3	- 1,2
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>33</b>	<b>19</b>	<b>5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 886</b>	<b>1 257</b>	<b>622</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>4 686</b>	<b>14 806</b>	<b>2 907</b>	<b>7,7</b>	<b>1,4</b>
<b>(V = I + II + III + IV) = (1-2)</b>					
1. Variación del saldo de RIN	4 711	15 176	1 672	7,9	0,8
2. Efecto valuación	25	369	- 1 235	0,2	- 0,6

1/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.  
Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (Sunat), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, COFIDE, ONP, FCR, Zofratracna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

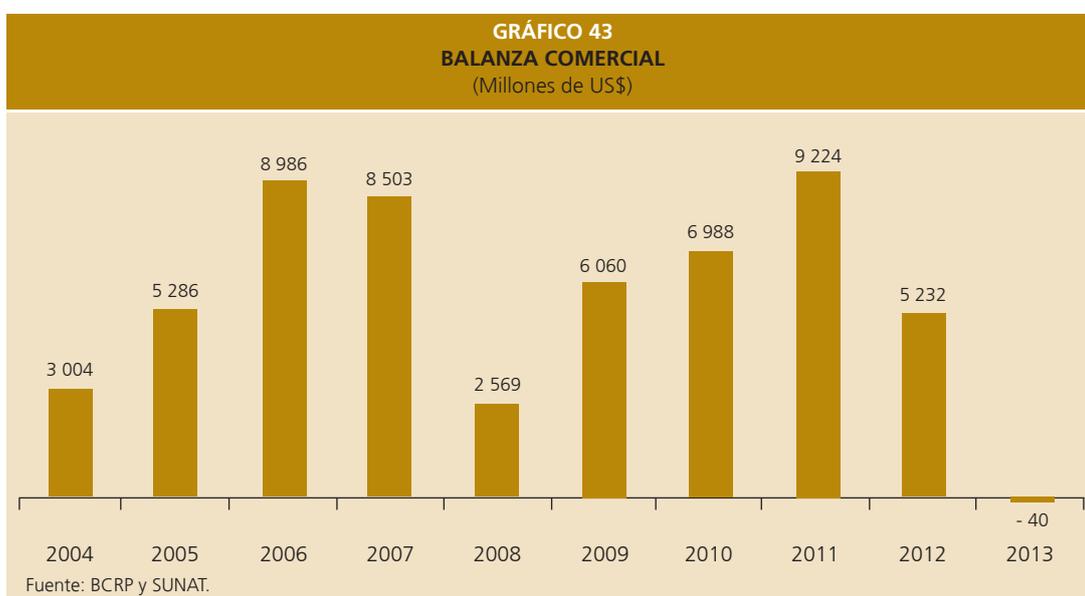
## 4.1 Balanza comercial

La balanza comercial alcanzó en el año 2013 un déficit de US\$ 40 millones. Este resultado refleja un mayor dinamismo de las importaciones en línea con la evolución de la demanda interna, el efecto de menores términos de intercambio y una tasa de crecimiento negativa del volumen de las exportaciones tanto tradicionales como no tradicionales.

Las exportaciones totalizaron US\$ 42 177 millones, monto inferior en 9,0 por ciento al registrado en el año previo debido a un descenso en los precios promedio de exportación (5,5 por ciento), principalmente de los productos tradicionales (oro, cobre y café), como reflejo de un entorno internacional menos favorable. En términos de volumen, se vieron afectados la harina de pescado, el café -debido al fuerte impacto de la plaga de la roya amarilla en los cultivos- y el oro por los menores embarques, principalmente de las empresas comercializadoras.

El volumen de las exportaciones no tradicionales registró un descenso de 1,5 por ciento. Los productos textiles, pesqueros y químicos tuvieron un descenso de 9,9, 2,0 y 3,7 por ciento, respectivamente; resultado que fue parcialmente compensado por el incremento de los agropecuarios (6,2 por ciento) y siderometalúrgicos (0,1 por ciento).

Las importaciones ascendieron a US\$ 42 217 millones, superior en 2,6 por ciento al de 2012. Los volúmenes importados crecieron 3,5 por ciento, reflejo de la mayor demanda de bienes de consumo y de bienes de capital, asociada al crecimiento de la actividad económica y al desarrollo de proyectos de inversión que se encuentran en ejecución en el país. El precio de las importaciones descendió 0,8 por ciento.



Con estos resultados, el grado de apertura, medido como el peso del comercio exterior de bienes, alcanzó un nivel equivalente a 41,7 por ciento del PBI, lo que nos ubica como una de las economías más abiertas de la región como consecuencia de la continuidad de las políticas de apertura comercial implementadas a través de la firma de tratados de libre comercio (TLC).



Al igual que en los años 2011 y 2012, en 2013 los dos principales socios comerciales del Perú fueron Estados Unidos y China, con un incremento de la participación del comercio total de 2,9 y 0,8 puntos porcentuales, respectivamente. En el caso de Estados Unidos, destacaron principalmente las mayores exportaciones tradicionales, especialmente oro.

En el caso del país asiático, éste continuó comprando principalmente minerales como cobre, hierro y zinc y harina de pescado, en tanto que el Perú siguió adquiriendo principalmente maquinarias, teléfonos móviles, equipo informático y automóviles.

El comercio con Estados Unidos registró incrementos en los envíos tanto tradicionales como no tradicionales. En este último caso, se registró incrementos en los sectores agropecuarios, pesqueros y textiles. Destacaron los envíos de uvas, espárragos, quinua, *t-shirts* y productos pesqueros congelados. El mercado norteamericano sigue representando el mayor demandante de nuestros productos no tradicionales con una participación del 24,1 por ciento del total.

A nivel de regiones, los países sudamericanos fueron los únicos que registraron disminuciones en nuestros envíos no tradicionales, lo que estaría asociado a restricciones comerciales paraarancelarias adoptadas recientemente por algunos países. Por otro lado, la Unión Europea registró una recuperación de 6,1 por ciento respecto a 2012; mientras que los mercados asiáticos y norteamericano continuaron incrementando su demanda.

**CUADRO 21**  
**COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES 1/**  
(Estructura porcentual)

	Exportaciones 2/			Importaciones 3/			X + M		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Estados Unidos	13,1	13,7	18,0	19,3	18,7	20,0	15,8	16,1	19,0
China	15,1	17,1	17,5	16,4	18,2	19,2	15,7	17,6	18,4
Brasil	2,8	3,1	4,1	6,4	6,1	5,3	4,4	4,5	4,7
Japón	4,7	5,6	5,3	3,3	3,4	3,2	4,1	4,6	4,2
Canadá	9,2	7,5	6,5	1,5	1,4	1,4	5,8	4,6	4,0
Suiza	12,9	11,0	7,2	0,4	0,4	0,4	7,4	6,0	3,8
Corea del Sur	3,7	3,4	3,7	3,8	3,8	3,5	3,7	3,5	3,6
Chile	4,2	4,4	4,0	3,8	3,1	3,1	4,0	3,8	3,6
Ecuador	1,8	2,0	2,3	5,1	4,9	4,6	3,3	3,4	3,4
Alemania	4,2	4,1	2,8	3,0	3,2	3,2	3,6	3,7	3,0
México	1,0	0,9	1,2	3,9	4,3	4,7	2,3	2,5	3,0
España	3,7	4,0	3,8	1,5	1,9	2,0	2,7	3,0	2,9
Colombia	2,3	2,0	2,0	3,9	3,7	3,4	3,0	2,8	2,7
Italia	2,8	2,2	2,4	1,5	1,6	1,6	2,2	1,9	2,0
Resto	18,6	19,0	19,3	26,2	25,4	24,5	22,0	22,0	21,7
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Asia	26,5	29,1	30,2	30,4	32,2	33,0	28,2	30,5	31,7
Norteamérica	23,2	22,1	25,7	24,6	24,4	26,1	23,9	23,2	26,0
Unión Europea	18,9	17,7	16,7	10,8	11,8	11,8	15,3	14,9	14,3
Países Andinos 4/	11,3	12,3	11,6	14,6	13,9	12,7	12,8	13,1	12,1
Mercosur 5/	3,3	3,6	4,6	12,2	11,4	9,8	7,3	7,3	7,2
Resto	16,7	15,2	11,2	7,3	6,3	6,5	12,6	11,1	8,7

X: Exportaciones. M: Importaciones.

1/ Las importaciones fueron agrupadas por país de origen.

2/ Las exportaciones excluyen otros bienes vendidos y reparación de buques y aeronaves extranjeras.

3/ Las importaciones excluyen material de defensa, otros bienes comprados y la reparación de buques y aeronaves nacionales en el exterior.

4/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.

5/ Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay.

Fuente: SUNAT.

## Clasificación de exportaciones según grupos de actividad económica

Esta sección muestra las exportaciones de acuerdo con una clasificación por tipo de actividad económica. Para ello, se efectuó una selección y reagrupamiento de las principales partidas arancelarias cubriendo el 98 por ciento del valor FOB exportado en 2013 y ordenándolas de acuerdo con la clasificación industrial internacional uniforme CIU revisión 4.

Todos los CIU fueron clasificados en cuatro grandes grupos: agropecuario, pesca, minería e hidrocarburos y manufactura. En algunos casos, distintos grupos CIU se combinaron para lograr una categorización similar a la que figura en las estadísticas de actividad económica. Por ejemplo, los grupos CIU 0121 a 0126, referidos al cultivo de frutas variadas, fueron combinados en un solo grupo llamado "Frutas", que incluye uvas frescas, paltas, mangos, bananos, mandarinas, entre otros. Así por ejemplo, todos los productos mineros concentrados, refinados o elaborados están bajo la categoría "minería e hidrocarburos" independientemente de que sean "tradicionales" o "no tradicionales".

De esta manera, se obtuvo que las exportaciones del sector agropecuario ascendieron a US\$ 3 466 millones en 2013, las del sector pesca, US\$ 2 428 millones, las exportaciones de minería e hidrocarburos, US\$ 29 241 millones, y las de manufactura, US\$ 5 280 millones.

Dentro del grupo agropecuario destacaron las ventas de café (US\$ 695 millones) y frutas (US\$ 1 039 millones). Cabe mencionar que la plaga de la roya ha reducido los envíos de café en 32 por ciento respecto a 2012, lo cual explica la caída de envíos de productos agropecuarios. Si excluyéramos café, los envíos agropecuarios registrarían un incremento de 12,8 por ciento.

En el sector pesca, destacaron las exportaciones de harina y conservas de pescado, crustáceos y moluscos (US\$ 2 383 millones). En el sector minería e hidrocarburos sobresalen las ventas de los sectores dedicados a extracción de minerales no ferrosos (US\$ 10 653 millones) y de productos primarios a base de minerales no ferrosos (US\$ 12 107 millones). Finalmente, en el grupo de manufactura, destacó la exportación de productos textiles –tejidos, hilados, prendas y fibras sintéticas– por US\$ 1 582 millones.

En el siguiente gráfico se observa que entre 2009 y 2013, la distribución entre los sectores se ha mantenido relativamente estable, con la excepción de la reducción de 7 a 6 por ciento del sector pesca, mientras que el sector minería e hidrocarburos aumentó de 69 a 70 por ciento en este mismo período.





**CUADRO 22**  
**EXPORTACIONES POR GRUPO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA 1/**  
(Millones de US\$)

CIU	Sector	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>Agropecuario</b>	<b>2 087</b>	<b>2 695</b>	<b>3 891</b>	<b>3 480</b>	<b>3 466</b>
0111	Cereales, leguminosas y semillas oleaginosas, excepto arroz	90	115	139	161	211
	<i>Del cual:</i>					
	Quinua	7	13	25	32	79
	Tara en polvo	13	27	30	32	32
	Arvejas frescas	14	17	17	18	20
0113	Hortalizas, tubérculos y raíces	296	356	368	445	525
	<i>Del cual:</i>					
	Espárragos frescos	251	291	294	343	412
	Cebollas frescas	28	42	43	54	63
0121 - 0126	Frutas	403	513	779	844	1 039
	<i>Del cual:</i>					
	Uvas	136	180	288	366	450
	Paltas	64	85	161	136	185
	Mangos	71	89	115	117	133
	Bananos orgánicos	51	49	65	82	89
0127	Café	584	887	1 597	1 023	695
0128	Especias y plantas aromáticas y medicinales	120	121	160	142	131
	<i>Del cual:</i>					
	Páprika entera	68	66	87	65	49
	Páprika triturada	14	15	24	30	22
1030	Conservas de frutas, legumbres y hortalizas	472	557	703	693	679
1072	Azúcar de caña	39	68	51	43	56
	Resto	84	78	95	129	131
	<b>Pesca</b>	<b>1 952</b>	<b>2 268</b>	<b>2 846</b>	<b>2 811</b>	<b>2 428</b>
0311	Productos frescos o refrigerados	13	24	23	29	41
1020	Harina y conservas de pescados, crustáceos y moluscos	1 935	2 239	2 820	2 778	2 383
	Resto	3	5	4	4	4
	<b>Minería e Hidrocarburos</b>	<b>18 688</b>	<b>25 559</b>	<b>32 996</b>	<b>32 633</b>	<b>29 241</b>
0610	Petróleo crudo	353	505	577	582	540
0620	Gas natural	0	284	1 284	1 331	1 372
0710	Hierro	298	523	1 030	845	857
0729	Minerales no ferrosos	6 471	9 738	12 135	12 530	10 653
0891	Fosfatos, sulfatos y demás	10	70	254	449	440
1920	Productos de la refinación del petróleo	1 562	2 239	2 681	3 046	3 214
2420	Productos primarios de metales preciosos y metales no ferrosos	9 955	12 152	14 975	13 778	12 107
	Resto	39	47	60	73	58
	<b>Manufactura</b>	<b>3 615</b>	<b>4 316</b>	<b>5 375</b>	<b>5 768</b>	<b>5 280</b>
1040	Aceites y grasas de origen vegetal y animal	263	285	353	571	391
1050	Productos lácteos	62	84	103	119	112
1061, 1071, 1074	Molinería y Panadería	89	112	151	146	147
1073	Cacao y chocolate y de productos de confitería	83	97	125	123	152
1079	Otros productos alimenticios	36	47	56	72	82
1080	Alimentos preparados para animales	63	79	104	123	122
1311 - 1430, 2030	Productos textiles (hilados, tejidos, prendas y fibras)	1 340	1 383	1 716	1 773	1 582
1610	Madera	120	132	116	112	104
1709	Artículos de papel y cartón	75	75	89	108	121
1811	Folletos, libros y demás impresiones	62	59	75	87	76
2011	Sustancias químicas básicas	248	497	720	570	464
2012	Abonos	67	56	58	58	58
2013	Insumos de plásticos y caucho sintético	30	48	66	58	57
2023	Productos de tocador y limpieza	98	110	129	196	183
2029	Otros productos químicos	49	53	71	79	63
2211	Llantas y cámaras	36	56	79	76	84
2220	Productos de plástico	221	296	389	453	435
2392	Materiales para la construcción	49	71	80	82	109
2410, 2431	Industria del hierro y acero	110	144	146	185	175
2432	Fundición de metales no ferrosos	92	154	185	189	185
	Motores eléctricos, generadores, transformadores y aparatos de distribución	19	37	24	29	32
2732	Otros cables eléctricos y electrónicos	24	15	24	31	10
2822 - 2824	Maquinaria y equipo	34	50	49	47	45
3211 - 3290	Manufacturas diversas	80	91	100	109	112
	Resto	268	289	376	821	818
	<b>No Clasificadas</b>	<b>575</b>	<b>711</b>	<b>965</b>	<b>1 330</b>	<b>1 222</b>
	<b>Total</b>	<b>26 918</b>	<b>35 549</b>	<b>46 072</b>	<b>46 022</b>	<b>41 637</b>

1/ Solo se ha considerado al régimen definitivo de exportación.

## Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 30 954 millones, monto menor en 11,1 por ciento al registrado en 2012, reflejando principalmente los menores precios de los metales básicos, así como los de la harina de pescado y el café.

El volumen embarcado de productos tradicionales descendió en 4,4 por ciento respecto al de 2012 como consecuencia de los menores embarques de oro, harina de pescado, menor producción de café debido a la plaga de la roya amarilla y por la menor extracción de petróleo crudo.

<b>CUADRO 23</b>						
<b>EXPORTACIONES</b>						
(Variaciones porcentuales)						
	Volumen			Precio		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
<b>EXPORTACIONES TRADICIONALES</b>	<b>4,4</b>	<b>1,0</b>	<b>- 4,4</b>	<b>23,4</b>	<b>- 4,0</b>	<b>- 7,0</b>
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	20,1	2,4	- 36,1	- 7,9	- 2,9	20,6
Café	28,8	- 10,1	- 10,9	39,5	- 28,7	- 23,7
Cobre	0,3	11,0	- 0,2	20,3	- 9,9	- 8,3
Oro	2,5	- 10,6	- 1,4	29,0	6,0	- 15,7
Zinc	- 20,0	1,6	7,4	12,2	- 12,6	- 2,7
Petróleo crudo	- 13,9	- 4,1	- 6,1	32,0	5,1	- 1,0
Derivados	- 11,9	13,6	11,6	33,8	0,3	- 4,3
<b>EXPORTACIONES NO TRADICIONALES</b>	<b>15,2</b>	<b>5,6</b>	<b>- 1,5</b>	<b>14,7</b>	<b>4,2</b>	<b>- 0,4</b>
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	16,3	2,5	6,2	10,6	6,1	4,9
Pesqueros	34,4	- 5,1	- 2,0	21,4	2,1	3,2
Textiles	8,6	7,1	- 9,9	17,4	2,2	- 1,8
Químicos	17,6	- 7,6	- 3,7	14,5	7,1	- 4,6
Sidero-metalúrgicos y joyería	2,8	26,8	0,1	15,7	- 9,1	- 3,4
<b>TOTAL</b>	<b>6,6</b>	<b>2,2</b>	<b>- 3,8</b>	<b>21,5</b>	<b>- 2,2</b>	<b>- 5,5</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

El valor de las exportaciones pesqueras ascendió a US\$ 1 707 millones, reduciéndose 26,2 por ciento respecto al año previo, fundamentalmente por la reducción del volumen de la harina y aceite de pescado.

Las exportaciones mineras acumularon un valor de US\$ 23 257 millones, menor en 12,0 por ciento respecto de 2012. Este resultado reflejó tanto las menores cotizaciones de los metales básicos en el mercado internacional como el menor volumen exportado de oro. Cabe destacar que el volumen exportado de cobre, nuestro principal producto de exportación, alcanzó 1 402 miles de toneladas métricas finas (TMF), manteniéndose estable respecto a 2012.

Las ventas al exterior de petróleo y gas natural ascendieron a US\$ 5 205 millones, lo que representa un aumento de 4,2 por ciento respecto al año anterior. Esto refleja un incremento en los volúmenes exportados de derivados (11,6 por ciento) y de gas natural (9,4 por ciento).



**CUADRO 24**  
**EXPORTACIONES TRADICIONALES**

	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
<b>PRODUCTOS PESQUEROS</b>	<b>2 114</b>	<b>2 312</b>	<b>1 707</b>	<b>12,2</b>	<b>9,4</b>	<b>- 26,2</b>
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	1 780	1 770	1 364	10,6	- 0,6	- 22,9
Aceite de pescado	333	542	343	21,6	62,5	- 36,7
<b>PRODUCTOS AGRÍCOLAS</b>	<b>1 689</b>	<b>1 095</b>	<b>785</b>	<b>73,3</b>	<b>- 35,2</b>	<b>- 28,3</b>
<i>Del cual:</i>						
Algodón	8	4	2	608,9	- 43,5	- 61,2
Azúcar	48	6	14	- 26,5	- 87,8	139,1
Café	1 597	1 024	696	79,8	- 35,9	- 32,0
<b>PRODUCTOS MINEROS</b>	<b>27 526</b>	<b>26 423</b>	<b>23 257</b>	<b>26,7</b>	<b>- 4,0</b>	<b>- 12,0</b>
<i>Del cual:</i>						
Cobre	10 721	10 731	9 813	20,9	0,1	- 8,6
Hierro	1 030	845	857	96,9	- 18,0	1,4
Plomo 1/	2 427	2 575	1 759	53,7	6,1	- 31,7
Zinc	1 523	1 352	1 413	- 10,0	- 11,2	4,5
Plata refinada	219	210	479	85,6	- 4,5	128,7
Oro	10 235	9 702	8 061	32,0	- 5,2	- 16,9
<b>PETRÓLEO Y GAS NATURAL</b>	<b>4 568</b>	<b>4 996</b>	<b>5 205</b>	<b>47,9</b>	<b>9,4</b>	<b>4,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>35 896</b>	<b>34 825</b>	<b>30 954</b>	<b>29,7</b>	<b>- 3,0</b>	<b>- 11,1</b>

1/ Incluye contenidos de plata.  
Fuente: BCRP y SUNAT.

## Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los US\$ 10 985 millones, inferiores en 1,9 por ciento a las de 2012. El volumen disminuyó ligeramente en 1,5 por ciento debido a la desaceleración económica mundial.

Durante los últimos diez años las exportaciones de productos no tradicionales aumentaron en promedio 12,2 por ciento. Ello por el mayor volumen exportado, que creció en promedio 6,4 por ciento anual, destacando los productos agropecuarios (10,7 por ciento), químicos (9,1 por ciento), pesqueros (6,4 por ciento) y siderometalúrgicos (6,0 por ciento).

Los principales mercados de destino de nuestros productos no tradicionales fueron Estados Unidos, con US\$ 2 650 millones, seguido de Venezuela y Chile, con US\$ 769 y US\$ 747 millones, respectivamente. Sin embargo, a nivel de bloques económicos, las ventas a los países andinos ascendieron a US\$ 3 499 millones, superiores en US\$ 459 millones a las ventas hacia Norteamérica.

En el caso de Estados Unidos, los productos más vendidos fueron los *t-shirts* (US\$ 249 millones), espárragos frescos (US\$ 254 millones), fosfatos de calcio (US\$ 115 millones) y uvas frescas (US\$ 98 millones). En general, los envíos no tradicionales aumentaron hacia el mercado estadounidense.

**GRÁFICO 45**  
**EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**  
 (Índices 2007 = 100)



**CUADRO 25**  
**PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**  
 (Millones de US\$)

	2011	2012	2013	Var. % 2013/2012
Estados Unidos	2 338	2 613	2 650	1,4
Venezuela	895	1 179	769	- 34,8
Chile	602	708	747	5,5
Ecuador	620	739	733	- 0,9
Colombia	828	767	714	- 7,0
Países Bajos	433	454	562	23,9
Bolivia	436	531	537	1,2
España	488	433	415	- 4,2
Brasil	354	409	411	0,5
China	337	331	364	10,0
México	219	244	257	5,3
Reino Unido	172	178	232	30,5
Alemania	178	170	187	10,4
Francia	236	184	187	1,7
Italia	188	221	176	- 20,2
Resto	1 853	2 036	2 044	0,4
<b>Total</b>	<b>10 176</b>	<b>11 197</b>	<b>10 985</b>	<b>- 1,9</b>
Nota:				
Países Andinos 1/	3 380	3 925	3 499	- 10,8
Norteamérica	2 653	2 965	3 040	2,5
Unión Europea	1 981	1 897	2 013	6,1
Asia	870	970	1 060	9,3
Mercosur 2/	519	585	558	- 4,7

1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.

2/ Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay.

Fuente: SUNAT y BCRP.



**CUADRO 26**  
**EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**

	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Agropecuarios	2 836	3 083	3 434	28,7	8,7	11,4
Pesqueros	1 049	1 017	1 028	63,0	- 3,1	1,1
Textiles	1 990	2 177	1 926	27,5	9,4	- 11,5
Maderas y papeles	402	438	426	11,8	9,1	- 2,8
Químicos	1 655	1 636	1 503	34,7	- 1,1	- 8,2
Minerales no metálicos	492	722	720	95,5	46,8	- 0,3
Sidero-metalúrgicos y joyería	1 130	1 301	1 258	19,0	15,2	- 3,3
Metal-mecánicos	476	545	534	21,1	14,6	- 2,1
Otros 1/	147	277	156	33,7	88,6	- 43,7
<b>TOTAL</b>	<b>10 176</b>	<b>11 197</b>	<b>10 985</b>	<b>32,2</b>	<b>10,0</b>	<b>- 1,9</b>

1/ Incluye pieles, cueros y artesanías principalmente.  
Fuente: BCRP y SUNAT.

Las ventas de productos agropecuarios alcanzaron los US\$ 3 434 millones, destacando los envíos de uvas frescas, espárragos y paltas frescas. Cabe mencionar que se observó un mayor dinamismo de la demanda de diversos países de destino como Estados Unidos, Países Bajos, China y Chile.

A nivel de bloques, los principales destinos fueron la Unión Europea (paltas, espárragos, uvas frescas, mangos frescos, banano orgánico, alcachofa en conserva y cacao en grano), Norteamérica (espárragos, uvas frescas, alcachofas en conserva, páprika, cebollas frescas, mangos frescos y quinua) y los países andinos (alimentos para camarones y langostinos, fideos, arroz blanco pilado y huevos de ave para incubar).

En los últimos diez años, las ventas de productos agropecuarios han crecido a una tasa promedio anual de 18,6 por ciento, con lo cual el valor exportado de 2013 fue aproximadamente 5,5 veces el de 2004. Destacan los valores exportados de uvas frescas, paltas frescas, banano orgánico, cacao en grano y en este último año se ha visto un crecimiento exponencial de la quinua.

**CUADRO 27**  
**PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES**  
(Millones de US\$)

Productos más vendidos	2003	2013	Var.% promedio anual 2004-2013
Uvas frescas	23	450	34,5
Espárragos frescos	108	412	14,3
Paltas frescas	16	185	28,0
Espárragos preparados	82	150	6,2
Mangos frescos	31	133	15,7
Alimentos para camarones y langostinos	14	109	22,8
Leche evaporada	18	104	18,9
Otras hortalizas preparadas	21	99	16,6
Páprika	22	91	15,1
Banano orgánico	7	89	29,3
Alcachofas en conserva	7	87	28,4
Cacao en grano	1	83	51,2
Quinua	0	79	70,5
Cebollas frescas	11	63	18,7
Subtotal	364	2 133	19,4
<b>Total</b>	<b>624</b>	<b>3 434</b>	<b>18,6</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones de productos pesqueros fueron de US\$ 1 028 millones, reflejando las mayores ventas de pota congelada y en conserva así como de otros productos congelados. Los principales mercados fueron Estados Unidos (US\$ 226 millones), China (US\$ 128 millones) y España (US\$ 114 millones). En los últimos diez años, las exportaciones pesqueras crecieron a un ritmo promedio anual de 17,5 por ciento.

**CUADRO 28**  
**PRINCIPALES PRODUCTOS PESQUEROS NO TRADICIONALES**  
(Millones de US\$)

Productos más vendidos	2003	2013	Var. % promedio anual 2004-2013
Pota congelada	63	262	15,3
Conchas de abanico congeladas	15	159	26,5
Pota en conserva	8	136	32,9
Colas de langostinos congeladas c/ caparazón	10	82	24,0
Otros filetes congelados	17	47	10,9
Otros pescados congelados (ej. anchoveta)	4	46	29,1
Conserva de anchoas	2	30	33,4
Langostinos enteros congelados	5	26	17,4
Colas de langostinos congelados s/ caparazón	2	21	29,6
Harina de pota	2	18	27,6
Demás pescados en conserva (ej. anchoveta)	18	17	- 0,3
Demás filetes de pescado, picada.	5	17	12,6
Subtotal	149	862	19,2
<b>Total</b>	<b>205</b>	<b>1 028</b>	<b>17,5</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

**CUADRO 29**  
**PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES TEXTILES**  
(Millones de US\$)

	Año			Var. % 2013/2012
	2011	2012	2013	
Estados Unidos	740	645	654	1,5
Venezuela	399	708	422	- 40,4
Ecuador	81	100	115	15,8
Brasil	103	102	104	1,1
Colombia	108	94	94	0,6
Chile	76	81	88	8,7
Italia	73	58	59	1,7
México	26	35	44	25,8
Alemania	40	35	40	13,7
Bolivia	40	45	39	- 13,0
Argentina	53	41	32	- 22,0
Canadá	20	24	24	2,9
China	21	20	23	17,9
Reino Unido	31	21	19	- 12,4
Japón	18	18	18	- 4,1
Resto	160	150	151	0,2
<b>Total</b>	<b>1 990</b>	<b>2 177</b>	<b>1 926</b>	<b>- 11,5</b>
<b>Nota:</b>				
Norteamérica	786	703	722	2,7
Países Andinos 1/	705	1 027	759	- 26,1
Países Andinos sin Venezuela	306	319	337	5,5
Unión Europea	203	160	167	4,1
Mercosur 2/	166	153	141	- 7,9
Asia	69	72	78	8,5

1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.

2/ Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay.

Fuente: BCRP y SUNAT.



Las exportaciones textiles alcanzaron un valor de US\$ 1 926 millones, menores en 11,5 por ciento a las del año anterior. El volumen exportado, registró un descenso de 9,9 por ciento, en tanto que los precios promedio cayeron 1,8 por ciento. La contracción del volumen exportado de productos textiles estuvo asociada a las menores ventas en el mercado venezolano atenuado por la recuperación de los envíos hacia Estados Unidos, Europa y el resto de países andinos.

**CUADRO 30**  
**PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES QUÍMICAS**  
(Millones de US\$)

	Año			Var. % 2013/2012
	2011	2012	2013	
Chile	210	276	252	- 8,7
Colombia	204	232	220	- 5,0
Ecuador	162	195	202	3,4
Bolivia	151	181	173	- 4,5
Países Bajos	35	49	82	66,1
Venezuela	226	161	72	- 55,0
Brasil	83	79	63	- 20,6
Estados Unidos	74	55	56	0,6
México	33	36	45	27,4
China	40	31	32	4,2
Guatemala	27	30	27	- 9,6
Reino Unido	24	17	23	38,2
Argentina	28	19	21	9,8
Alemania	49	26	20	- 22,4
Panamá	20	28	19	- 31,0
Resto	290	221	194	- 12,2
<b>Total</b>	<b>1 655</b>	<b>1 636</b>	<b>1 503</b>	<b>- 8,2</b>
Nota:				
Países Andinos 1/	955	1 045	919	- 12,0
Unión Europea	230	156	171	9,1
Mercosur 2/	115	103	91	- 11,5
Norteamérica	108	94	109	15,4
Asia	81	68	60	- 11,4
1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela. 2/ Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. Fuente: BCRP y SUNAT.				

Las exportaciones de productos químicos sumaron US\$ 1 503 millones, 8,2 por ciento menos de lo exportado en 2012, principalmente por menores precios de comercialización de estos productos (4,5 por ciento), así como por la reducción en el volumen de embarques de ácido sulfúrico, alambrón de cobre y preformas PET. Los principales mercados de este rubro de productos en 2013 fueron Chile (US\$ 252 millones), Colombia (US\$ 220 millones) y Ecuador (US\$ 202 millones).

## Diversificación de las exportaciones

En la última década se observó un crecimiento significativo del valor de nuestras exportaciones, acompañado de una mayor diversificación de las mismas, principalmente de las exportaciones no tradicionales.

En 2013, el número de productos<sup>6</sup> no tradicionales exportados fue 4 480, en comparación a los 3 743 de 2003, es decir, 737 nuevos productos. Por otra parte, el número de destinos de las exportaciones no tradicionales pasó de 166 países, en 2003 a 182 en 2013 y el número de empresas exportadoras se incrementó en 2 923 entre 2003 y 2013.

<sup>6</sup> Medido por el número de partidas.

## Importaciones

El dinamismo de la demanda interna continuó impulsando la demanda de bienes importados, con lo cual las importaciones alcanzaron un nivel de US\$ 42 217 millones, lo que representa una expansión de 2,6 por ciento respecto al cierre del año previo.

**CUADRO 31**  
**IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**  
 (Valor FOB en millones de US\$)

	Valor FOB: Millones de US\$			Variación porcentual		
	2011	2012	2013	2012	2013	Promedio 2004-2013
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>6 734</b>	<b>8 252</b>	<b>8 837</b>	<b>22,5</b>	<b>7,1</b>	<b>17,0</b>
No duraderos	3 489	4 082	4 499	17,0	10,2	15,8
Principales alimentos	409	568	381	39,0	- 32,9	22,0
Resto	3 080	3 514	4 118	14,1	17,2	15,4
Duraderos	3 245	4 170	4 338	28,5	4,0	18,3
<b>2. INSUMOS</b>	<b>18 332</b>	<b>19 273</b>	<b>19 512</b>	<b>5,1</b>	<b>1,2</b>	<b>16,2</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	5 752	5 885	6 453	2,3	9,6	16,7
Materias primas para la agricultura	1 092	1 292	1 244	18,2	- 3,7	16,2
Materias primas para la industria	11 488	12 096	11 815	5,3	- 2,3	16,0
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>11 730</b>	<b>13 347</b>	<b>13 654</b>	<b>13,8</b>	<b>2,3</b>	<b>21,3</b>
Materiales de construcción	1 449	1 488	1 443	2,7	- 3,0	21,9
Para la agricultura	111	137	130	24,0	- 4,9	22,6
Para la industria	7 345	8 168	8 319	11,2	1,9	19,3
Equipos de transporte	2 825	3 554	3 762	25,8	5,8	27,3
<b>4. OTROS BIENES</b>	<b>356</b>	<b>262</b>	<b>213</b>	<b>- 26,2</b>	<b>- 18,8</b>	<b>15,7</b>
<b>5. TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>37 152</b>	<b>41 135</b>	<b>42 217</b>	<b>10,7</b>	<b>2,6</b>	<b>17,8</b>
Nota:						
<b>Principales alimentos</b>	<b>2 304</b>	<b>2 528</b>	<b>2 372</b>	<b>9,7</b>	<b>- 6,2</b>	<b>15,5</b>
Trigo	536	516	569	- 3,7	10,1	11,9
Maíz y/o sorgo	564	507	502	- 10,1	- 1,1	17,7
Arroz	118	149	110	26,1	- 26,5	37,8
Azúcar	138	188	78	36,4	- 58,5	40,3
Lácteos	98	167	127	70,9	- 23,5	18,6
Soya	795	936	920	17,7	- 1,7	15,2
Carnes	55	64	66	16,7	2,8	11,7

En base a la clasificación de Uso o destino Económico (CUODE).  
 Fuente: SUNAT, Zofra Tacna y Banco de la Nación.

El precio promedio de las importaciones en 2013 disminuyó 0,8 por ciento respecto al año anterior, donde destacan las caídas de 9,8 por ciento en los precios de los productos de hierro y acero, y de 6,8 por ciento de los productos textiles. En contraste, se observa un crecimiento en los precios de bienes de consumo no duradero (2,1 por ciento) y de plásticos (3,1 por ciento).

Los componentes que mostraron mayor dinamismo en las importaciones fueron los bienes de consumo e insumos, con tasas de crecimiento en términos de valor de 7,1 y 1,2 por ciento, respectivamente. El crecimiento de las importaciones de bienes de consumo duradero se explica por mayores compras de automóviles por parte de las empresas Toyota del Perú, KIA y del Ministerio del Interior (campana de patrulleros inteligentes), las cuales proceden principalmente de Asia.



**CUADRO 32**  
**IMPORTACIONES**  
(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>13,3</b>	<b>21,0</b>	<b>5,4</b>	<b>8,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>
Consumo duradero	12,4	26,7	2,9	7,8	1,4	1,1
Consumo no duradero	14,2	15,7	7,9	8,8	1,1	2,1
<b>INSUMOS</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</b>	<b>3,7</b>	<b>22,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,4</b>
Principales alimentos	- 1,4	3,4	3,6	35,4	0,0	- 1,9
Petróleo y derivados	1,7	- 1,3	10,6	40,1	3,7	- 3,1
Insumos Industriales	10,7	10,8	0,3	12,8	- 3,5	- 2,0
<i>Del cual</i>						
Plásticos	3,5	10,7	1,7	17,8	- 9,6	3,1
Hierro y acero	- 7,3	19,6	0,8	13,3	- 8,2	- 9,8
Textiles	0,5	8,1	2,2	33,9	- 10,3	- 6,8
Papeles	9,0	5,3	1,0	7,9	- 1,4	- 1,8
Productos químicos	38,8	5,4	0,2	12,7	- 0,8	0,0
Químicos orgánicos	6,1	18,9	2,2	11,9	- 7,4	- 0,8
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>27,1</b>	<b>13,5</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>
Materiales de construcción	31,1	2,5	- 3,0	1,7	0,2	- 0,1
Resto <sup>1/</sup>	26,5	15,1	3,0	1,7	0,2	- 0,1
<b>TOTAL</b>	<b>13,8</b>	<b>10,9</b>	<b>3,5</b>	<b>13,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,8</b>

1/ Bienes de capital sin materiales de construcción.  
Fuente: BCRP y SUNAT.

La evolución del consumo privado también influyó en una mayor demanda por importaciones de televisores y otros electrodomésticos. Las importaciones de televisores se incrementaron 6,4 por ciento, alcanzando los US\$ 531 millones, y tuvieron como principales países de origen a México y China.

Entre los productos de consumo duradero que mostraron una importante expansión se encuentran los muebles, artículos de materiales de plástico y aparatos de uso doméstico; mientras que los perfumes, cosméticos, prendas de vestir y calzado fueron los rubros de mayor crecimiento entre los bienes de consumo no duradero.

Las importaciones de insumos ascendieron a US\$ 19 512 millones, representando el 46,2 por ciento del total de nuestras importaciones. El crecimiento en términos de valor fue de 1,2 por ciento respecto a 2012, en línea con el mayor volumen de importación en dichos rubros. Sin embargo, en el rubro de petróleo y derivados, contrasta una reducción del volumen de las importaciones de crudo (7,0 por ciento) frente a una expansión del volumen de los derivados (39,2 por ciento).

En el caso de los insumos industriales, se registró una expansión de 0,3 por ciento en términos de volumen, asociado a las mayores importaciones de productos plásticos, químicos orgánicos y textiles, resaltando las compras de polipropileno y tereftalato de polietileno (insumo para botellas plásticas), biodiesel, dodecibenceno (insumo para la elaboración de detergentes), y algodón sin cardar e hilados.

También contribuyó a este desempeño el grupo de productos de hierro y acero, destacando las mayores adquisiciones de palanquillas de hierro (tanto de contenido de carbón mayor a 0,25 por ciento como de sección cuadrada) y alambres de acero aleado por parte de las empresas Sider, Aceros Arequipa y Acero Cassado. Los países de origen asociados al incremento en el volumen de hierro y acero fueron Brasil, Turquía y China.



Las importaciones de bienes de capital mostraron un incremento nominal de 2,3 por ciento, mientras que en términos reales se registró un crecimiento de 2,4 por ciento durante el año. Si se excluyeran los materiales de construcción, el crecimiento real de la importación de bienes de capital sería de 3,0 por ciento. Por sectores económicos resaltan las mayores importaciones del sector electricidad (US\$ 41 millones), asociado a mayores compras de las empresas Energía Eólica (grupos electrógenos), ENERSUR (partes de turbinas de gas) y Parque Eólico Marcona (partes de molinos para generar energía eólica).

**CUADRO 33**  
**IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL POR SECTORES ECONÓMICOS**

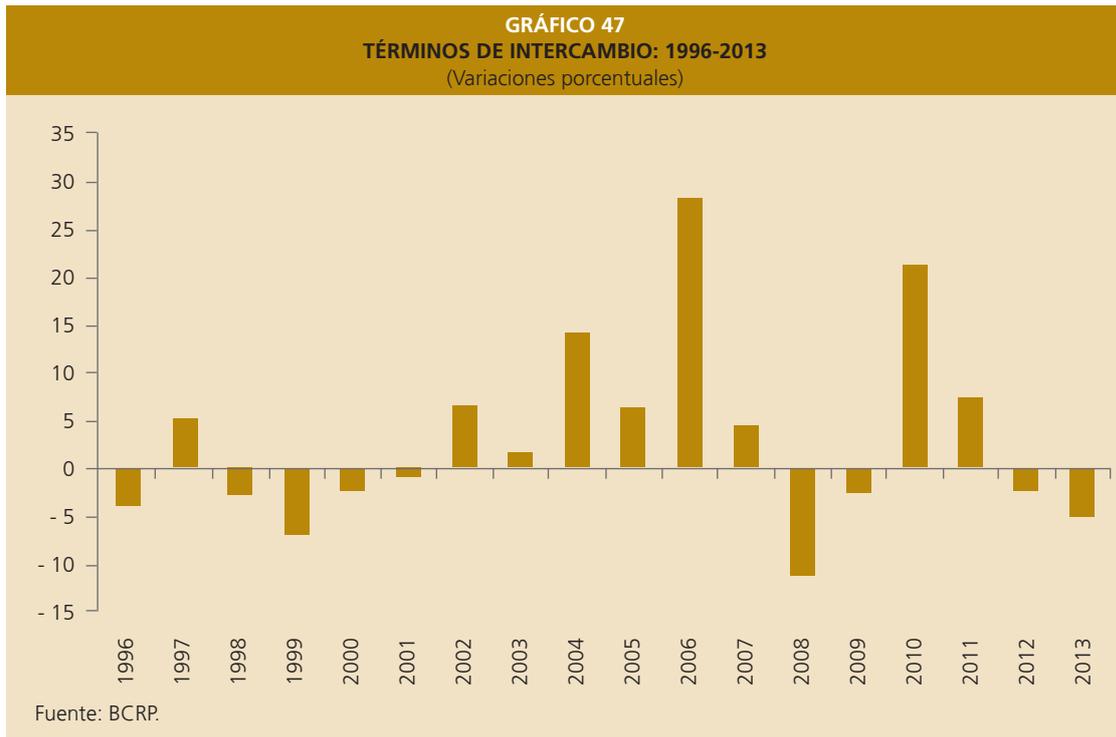
SECTOR	Valor FOB: Millones de US\$			Variación porcentual		
	2011	2012	2013	2012	2013	Promedio 2004-2013
Agricultura	39	55	50	39,2	- 9,8	28,2
Pesca	11	13	9	16,7	- 26,4	2,9
Hidrocarburos	443	413	276	- 6,9	- 33,2	4,9
Minería	1 214	1 628	1 526	34,1	- 6,3	25,2
Manufactura	1 166	1 183	1 236	1,5	4,5	16,1
Construcción	570	681	676	19,3	- 0,7	29,3
Electricidad	436	300	341	- 31,1	13,6	30,5
Transportes	1 786	2 247	2 372	25,8	5,6	34,1
Telecomunicaciones	790	843	953	6,7	13,0	16,8
Comercializadoras de Bienes de Capital	3 002	3 382	3 282	12,6	- 2,9	20,4
Equipos de tecnología de la información	626	755	793	20,6	5,1	17,2
Maquinaria y equipos diversos	601	741	682	23,2	- 8,0	24,8
Instrumentos de medicina y cirugía	94	102	127	9,2	24,3	20,0
Equipos de oficina	224	156	147	- 30,2	- 6,3	19,9
Servicios Financieros	633	639	446	0,8	- 30,2	18,7
Resto de comercializadoras	824	988	1 087	20,0	10,0	22,0
No clasificadas	2 271	2 603	2 935	14,6	12,7	21,0
<b>Nota:</b>						
Celulares	529	553	761	4,5	37,7	20,4
<b>Total</b>	<b>11 730</b>	<b>13 347</b>	<b>13 654</b>	<b>13,8</b>	<b>2,3</b>	<b>21,3</b>

En el sector de telecomunicaciones destacan las mayores adquisiciones de equipos de telefonía celular por parte de América Móvil y Telefónica, mientras que en el sector transporte resalta el incremento en las compras de empresas tales como GYM Ferrovías (automotores para vías férreas) y Toyota del Perú (camiones Pick Up).

#### 4.2. Términos de Intercambio<sup>7</sup>

Durante 2013, los términos de intercambio registraron una disminución promedio de 4,7 por ciento. La disminución de 5,5 por ciento en los precios de exportación fue parcialmente compensada por una caída de 0,8 por ciento en los precios de importaciones.

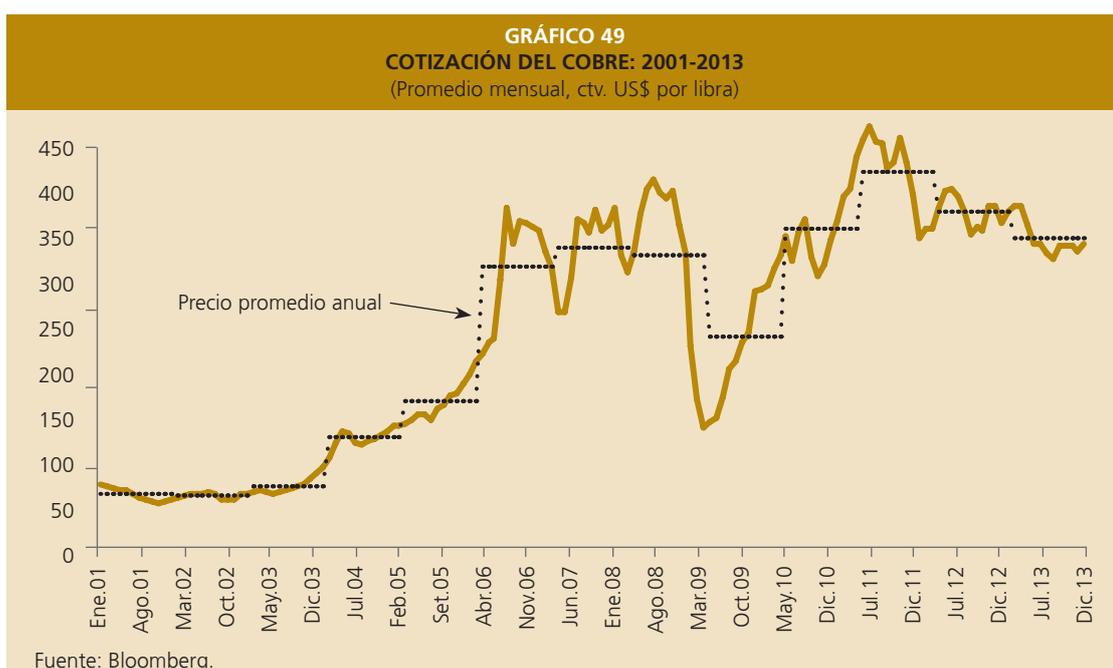
En términos generales, los precios de los *commodities* se vieron afectados por el anuncio de la Fed, el 22 de mayo, sobre una próxima disminución del estímulo monetario y por los temores sobre desaceleración del crecimiento de China. En el caso de los alimentos, los precios internacionales se vieron presionados a la baja por la abundancia de oferta de granos por las mayores siembras, incentivadas por los altos precios en el periodo de sequía en Estados Unidos de América (EUA) durante 2012.



<sup>7</sup> A partir de la presente Memoria la metodología utilizada para el cálculo de los índices de precios de exportación e importación que componen los términos de intercambio, será un índice de Laspeyres con encadenamientos anuales, en reemplazo del índice de Fisher encadenado mensual. Esta modificación permite utilizar ponderaciones de productos y sectores del año anterior, lo cual permite actualizar anualmente la estructura del comercio exterior y no incurre en la inestabilidad generada por el encadenamiento mensual.



El precio promedio del **cobre** registró una caída de 8 por ciento en 2013. La cotización se redujo hasta alcanzar un mínimo de cUS\$ 313 por libra en el mes de julio, para luego recuperarse parcialmente y cerrar el año en cUS\$ 327 por libra en diciembre. La caída inicial en la cotización del cobre se atribuyó a las liquidaciones de posiciones especulativas ante las perspectivas de una reducción del estímulo monetario de la Fed, a la expectativa de un fuerte incremento en la oferta global de cobre y al temor de una menor demanda china. Sin embargo, la cotización del cobre se recuperó parcialmente debido a que el mercado culminó con un déficit global de producción debido al inesperado crecimiento de la demanda de China y a la menor oferta secundaria de cobre.



La cotización promedio del **oro** disminuyó 16 por ciento, cerrando el año 2013 con un nivel promedio de US\$ 1 411 por onza troy. La caída estuvo sustentada en las liquidaciones de los Exchange Trade Funds (ETF) que generaron una oferta neta récord dicho año, en la reducción de las posiciones largas netas no comerciales de oro en las bolsas de metales, y en las menores compras de los bancos centrales.

Esta fuerte reducción en la demanda de inversión fue ocasionada por la recomposición de portafolio de los inversionistas en respuesta a las expectativas del retiro del estímulo monetario de la Fed así como a las bajas tasas de inflación de las economías avanzadas. La caída del precio fue limitada por la mayor demanda de consumo, luego de que la demanda por joyería alcanzara sus niveles pre-crisis y la demanda por barras pequeñas, monedas y medallas alcanzara un nuevo récord histórico.



El precio promedio del **petróleo** aumentó 4 por ciento, registrando una cotización promedio de US\$ 98 por barril en 2013. Este incremento se asoció a recortes de oferta en épocas de mayor demanda estacional. Estos recortes se originaron principalmente en las sanciones a Irán y en los problemas de protestas en Libia y, en menor medida, a recortes de producción en Iraq, Nigeria, Venezuela, Siria y Sudán. En este contexto, la Agencia Internacional de Energía (IEA por sus siglas en inglés) reportó que los inventarios de petróleo de los países de la OECD cayeron por debajo de los niveles promedio de los últimos 10 años. El alza en los precios fue atenuada por el incremento en la producción de crudo de Estados Unidos que continuó excediendo las expectativas y que se ubicó en niveles no vistos desde 1989, lo que se reflejó en el aumento en los inventarios de petróleo en dicho país.

**GRÁFICO 51**  
**COTIZACIÓN DEL PETRÓLEO WTI: 2001-2013**  
 (Promedio mensual, US\$ por barril)



## Recuadro 2

### CAMBIO METODOLÓGICO DE LOS ÍNDICES DE PRECIOS DE COMERCIO EXTERIOR

A partir de la presente Memoria los términos de intercambio se calculan con la fórmula del índice de precios de Laspeyres con encadenamientos y ponderaciones anuales que toman en cuenta un período de patrones de comercio relativamente estable.

Desde el año 2001, los términos de intercambio se calculaban con índices de precios de Fisher con encadenamiento mensual, tanto para las exportaciones como para las importaciones. Estos índices miden la variación de precios de un período en función a un promedio geométrico del índice de Laspeyres (que compara precios ponderados con una canasta de bienes del mes anterior) y el índice de Paasche (que compara precios ponderados con una canasta del mes actual).

Si bien es cierto que el encadenamiento mensual permite la actualización frecuente de la estructura de ponderaciones en relación a la evolución del comercio, puede tener problemas de volatilidad y subestimación de precios. En línea con las últimas recomendaciones del FMI, a partir de la presente Memoria se utilizan ponderaciones anuales del año anterior ( $T - 1$ ), con la metodología Laspeyres:

$$P_{T-1,t}^L = \sum_{i=1}^n \omega_{i,T-1} \cdot \left( \frac{p_{i,t}}{p_{i,T-1}} \right)$$

donde  $p_{i,t}$  es el precio del mes corriente (t) del bien i,  $p_{i,T-1}$  es su precio promedio obtenido en el año anterior y  $\omega_{i,T-1}$  es su participación nominal en el año anterior. Cabe resaltar que  $p_{i,t}$  corresponde a un precio implícito a partir de datos de Aduanas (valor FOB entre volumen) para el caso de todas las exportaciones y de las importaciones de insumos.



Para reducir los problemas de observaciones atípicas, estacionalidad de productos y transacciones muy pequeñas, se utilizan filtros para los precios de los productos no tradicionales, así como para los de importación de insumos (excluyendo alimentos y petróleo).

Entre 2004 y 2013 los términos de intercambio se incrementaron en promedio 5,5 por ciento por año con la metodología vigente a partir de la presente Memoria. Por su parte, con la metodología anterior el incremento habría sido 3,6 por ciento.

<b>TÉRMINOS DE INTERCAMBIO</b> (Variación porcentual)						
	<b>Fisher (1994=100)</b>			<b>Laspeyres (2007=100)</b>		
	<b>PX</b>	<b>PM</b>	<b>TI</b>	<b>PX</b>	<b>PM</b>	<b>TI</b>
2004	22,7	12,1	9,4	26,4	11,0	13,9
2005	16,8	10,6	5,6	18,5	11,6	6,1
2006	36,1	7,5	26,7	36,3	6,4	28,1
2007	14,4	10,6	3,4	14,1	9,4	4,3
2008	3,5	21,0	- 14,4	3,8	16,5	- 10,9
2009	- 10,0	- 7,4	- 2,8	- 12,7	- 10,6	- 2,4
2010	29,9	10,1	17,9	30,4	7,8	21,0
2011	20,0	13,8	5,4	21,5	13,3	7,2
2012	- 3,3	1,7	- 4,9	- 2,2	- 0,2	- 2,1
2013	- 7,3	- 2,7	- 4,7	- 5,5	- 0,8	- 4,7
<b>Tasa de Variación Promedio Anual</b>						
2004-2013	11,3	7,4	3,6	12,0	6,2	5,5

### 4.3. Servicios

El déficit en el comercio exterior de servicios fue de US\$ 1 801 millones, inferior en US\$ 619 millones al de 2012. Los ingresos se incrementaron en US\$ 899 millones (18,3 por ciento) respecto al año anterior, observándose mayores ingresos por viajes, transportes y servicios de seguros y reaseguros. Por su parte, los egresos alcanzaron los US\$ 7 615 millones, aumentando en US\$ 280 millones (3,8 por ciento) debido al incremento en los gastos de viajes al exterior, servicios de pasajeros, pagos de primas al exterior y comunicaciones.

El déficit por transportes fue de US\$ 1 367 millones, inferior en US\$ 261 millones al registrado en 2012. Los ingresos aumentaron en US\$ 301 millones (24,7 por ciento) como resultado del aumento en la venta de pasajes en el exterior de líneas aéreas nacionales (45,3 por ciento) y en menor medida por mayores ingresos de naves extranjeras en el país. Los egresos se incrementaron en US\$ 41 millones, debido al aumento en la venta de pasajes internacionales de aerolíneas extranjeras en el país (1,3 por ciento), compensado parcialmente por menores gastos de aerolíneas nacionales en el exterior (4,1 por ciento) y la reducción de los pagos por fletes (0,3 por ciento).

**CUADRO 34**  
**SERVICIOS**

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2011	2012	2013	2012	2013
<b>I. TRANSPORTES</b>	<b>- 1 531</b>	<b>- 1 628</b>	<b>- 1 367</b>	<b>6,3</b>	<b>- 16,0</b>
1. Crédito	994	1 223	1 524	23,1	24,7
2. Débito	- 2 524	- 2 850	- 2 891	12,9	1,4
<b>II. VIAJES</b>	<b>906</b>	<b>1 004</b>	<b>1 408</b>	<b>10,8</b>	<b>40,3</b>
1. Crédito	2 262	2 443	3 009	8,0	23,2
2. Débito	- 1 356	- 1 439	- 1 601	6,1	11,2
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>- 47</b>	<b>- 74</b>	<b>- 146</b>	<b>59,0</b>	<b>96,5</b>
1. Crédito	132	147	131	11,5	- 10,5
2. Débito	- 179	- 221	- 278	23,9	25,5
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>- 359</b>	<b>- 366</b>	<b>- 404</b>	<b>2,2</b>	<b>10,2</b>
1. Crédito	230	361	400	57,2	10,6
2. Débito	- 588	- 728	- 803	23,7	10,4
<b>V. OTROS 1/</b>	<b>- 1 214</b>	<b>- 1 355</b>	<b>- 1 293</b>	<b>11,6</b>	<b>- 4,6</b>
1. Crédito	646	742	749	14,7	1,0
2. Débito	- 1 861	- 2 097	- 2 042	12,7	- 2,6
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 2 244</b>	<b>- 2 420</b>	<b>- 1 801</b>	<b>7,8</b>	<b>- 25,6</b>
1. Crédito	4 264	4 915	5 814	15,3	18,3
2. Débito	- 6 508	- 7 335	- 7 615	12,7	3,8

1/ Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.  
Fuente: BCRP, SBS, Sunat, Mincetur, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

**CUADRO 35**  
**SERVICIOS: OTROS SERVICIOS**

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2011	2012	2013	2012	2013
<b>Resultado de Otros Servicios</b>	<b>- 1 214</b>	<b>- 1 355</b>	<b>- 1 293</b>	<b>11,6</b>	<b>- 4,6</b>
<b>Ingresos</b>	<b>646</b>	<b>742</b>	<b>749</b>	<b>14,7</b>	<b>1,0</b>
Servicios de Gobierno	143	146	149	1,8	2,2
Otros servicios	503	596	601	18,4	0,8
Otros Servicios Empresariales 1/	399	479	482	20,2	0,6
Servicios Financieros	67	59	68	- 11,7	14,4
Servicios Informática e Información	26	36	33	36,8	- 7,2
Servicios Personales, Culturales y Recreativos	5	10	9	89,4	- 14,3
Regalías y Derechos de Licencia	5	12	8	114,5	- 26,3
<b>Egresos</b>	<b>1 861</b>	<b>2 097</b>	<b>2 042</b>	<b>12,7</b>	<b>- 2,6</b>
Servicios de Gobierno	153	157	161	2,5	2,8
Otros servicios	1 708	1 940	1 881	13,6	- 3,1
Otros Servicios Empresariales 1/	1 108	1 378	1 339	24,4	- 2,9
Servicios Informática e Información	196	180	201	- 8,3	11,5
Regalías y Derechos de Licencia	216	229	210	6,3	- 8,6
Servicios Financieros	52	86	101	64,6	17,8
Servicios de Construcción	115	42	9	- 63,3	- 78,1
Servicios Personales, Culturales y Recreativos	21	24	21	13,6	- 11,2

1/ Comprende principalmente servicios de compraventa, servicios relacionados con el comercio (comisiones), servicios de arrendamiento de embarcaciones y aeronaves sin tripulación y servicios empresariales, profesionales y varios (servicios jurídicos, contables, de asesoramiento administrativo y de relaciones públicas, publicidad, investigación de mercados y encuestas de opinión pública, investigación y desarrollo, servicios arquitectónicos y de ingeniería entre otros).

Fuente: Ministerio de RR.EE y empresas.



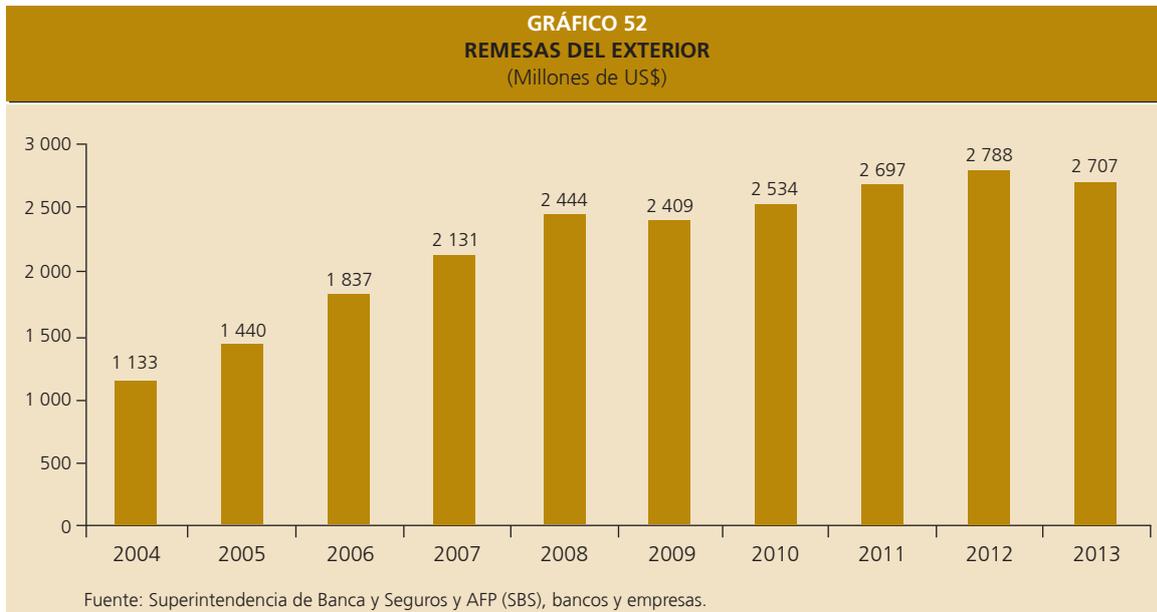
El superávit por viajes fue de US\$ 1 408 millones. Los ingresos aumentaron 23,2 por ciento debido al incremento del número de visitantes que ingresan al país (10,1 por ciento), principalmente a través del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez (13,3 por ciento) y el mayor gasto promedio efectuado (11,9 por ciento). Por su parte, los egresos se elevaron 11,2 por ciento debido principalmente al mayor gasto promedio (7,2 por ciento); así como por el incremento del número de peruanos que visitaron el exterior (4,0 por ciento).

El rubro otros servicios registró un déficit de US\$ 1 293 millones. Los ingresos se incrementaron en 1,0 por ciento, principalmente por otros servicios empresariales y servicios financieros. Por otro lado, los egresos disminuyeron en US\$ 55 millones (-2,6 por ciento) por menores pagos realizados por otros servicios empresariales.

#### 4.4. Transferencias corrientes

Las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 3 346 millones durante 2013, siendo su componente más importante las remesas hechas por los peruanos en el exterior (81 por ciento). Dichos ingresos alcanzaron los US\$ 2 707 millones, lo que equivale a una disminución de 2,9 por ciento respecto a 2012.

Esta disminución refleja los efectos de la crisis internacional y la lenta recuperación de la Eurozona. Así, Estados Unidos y España canalizaron el 46,1 por ciento del total de remesas al país en 2013, comparado con el 47,9 por ciento en 2012. Todo ello generó una reducción de 0,1 puntos porcentuales en la participación de las remesas en la economía, ya que representaron el 1,3 por ciento del PBI, cifra menor a la alcanzada en 2012 y que constituye la menor de los últimos diez años.



**CUADRO 36**  
**REMESAS DEL EXTERIOR**

Año	Millones de US\$	Variación porcentual	Porcentaje del PBI
2004	1 133	30,4	1,7
2005	1 440	27,1	1,9
2006	1 837	27,6	2,1
2007	2 131	16,0	2,1
2008	2 444	14,7	2,0
2009	2 409	- 1,4	2,0
2010	2 534	5,2	1,7
2011	2 697	6,4	1,6
2012	2 788	3,4	1,4
2013	2 707	- 2,9	1,3

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.

De manera similar al año anterior, el principal país de origen de las remesas continuó siendo Estados Unidos a pesar de experimentar una reducción de 1,8 por ciento en sus envíos. Una situación similar se apreció en España, país donde la aún débil actividad económica y las altas tasas de desempleo siguen afectando a los emigrantes peruanos. Como consecuencia, los envíos de dinero desde dicho país disminuyeron en 18 por ciento en 2013. A pesar de ello, el país ibérico sigue siendo la segunda fuente de origen de divisas.

Las remesas de Japón también redujeron su participación en el total remesado, pasando de 9,3 por ciento en 2012 a 8,4 por ciento en 2013. La significativa disminución en la participación fue consecuencia de una caída de 11,8 por ciento, después de haber crecido 4,2 por ciento en 2012.

Una situación similar se presentó en Sudamérica, cuya participación disminuyó levemente, luego de haber presentado una tendencia creciente durante ocho años consecutivos. Así, la región pasó de representar el 16,5 por ciento en 2012 a 16,4 por ciento en 2013 como consecuencia de una reducción de 3,9 por ciento en los envíos de remesas. Sin embargo, dentro de la región, Chile, donde reside una significativa colonia peruana, que en 2012 sumó el 7,0 por ciento del total remesado, pasó a representar el 8,5 por ciento en 2013.

**CUADRO 37**  
**REMESAS DEL EXTERIOR POR PAÍSES**  
(Participación porcentual)

	2011	2012	2013
Estados Unidos	33,5	34,0	34,4
España	15,9	13,9	11,8
Japón	9,2	9,3	8,4
Italia	8,2	7,6	7,7
Chile	6,0	7,0	8,5
Argentina	5,5	5,8	4,7
Resto de países <sup>1/</sup>	21,7	22,5	24,6
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1/ Incluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.  
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.



El principal medio de envío de las remesas continuaron siendo los bancos, que intermediaron el 43,6 por ciento del total remesado, a pesar de haber reducido su participación en alrededor de 3 puntos porcentuales. Por su parte, lo intermediado por las empresas de transferencias de fondos (ETF) y otros medios tuvo una participación del 44,4 por ciento.

<b>CUADRO 38</b>			
<b>REMESAS DEL EXTERIOR POR FUENTE</b>			
(Participación porcentual)			
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Bancos	47,2	46,4	43,6
ETFs - Otros medios <sup>1/</sup>	40,6	41,6	44,4
Medios informales	12,2	12,0	12,0
<b>Remesas del Exterior</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<small>1/ Empresas de Transferencia de Fondos (ETF) y otros medios. Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.</small>			

La remesa promedio fue de US\$ 303 por envío, aumentando levemente en relación a 2012. Las remesas promedio que más aumentaron fueron las procedentes de Chile (3,8 por ciento), Estados Unidos (3,3 por ciento) e Italia (1,1 por ciento). En cuanto al número de envíos, se observó un fuerte descenso de las transacciones desde Argentina (-21 por ciento) y España (-13,4 por ciento).

<b>CUADRO 39</b>			
<b>REMESA PROMEDIO DEL EXTERIOR POR PAÍSES 1/</b>			
(Promedio anual en US dólares)			
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Estados Unidos	241	255	263
España	364	395	375
Japón	624	610	560
Italia	314	314	318
Chile	205	224	232
Argentina	195	227	226
Resto de países 1/	357	388	387
<b>Remesa Promedio</b>	<b>285</b>	<b>302</b>	<b>303</b>
<small>1/ Excluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países. Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.</small>			

<b>CUADRO 40</b>			
<b>NÚMERO DE ENVÍOS DEL EXTERIOR POR PAÍSES 1/</b>			
(Miles)			
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Estados Unidos	3 746	3 716	3 532
España	1 181	983	851
Japón	396	423	407
Italia	704	673	653
Chile	786	870	996
Argentina	760	711	562
Resto de países 1/	719	752	862
<b>Remesa Promedio</b>	<b>8 292</b>	<b>8 129</b>	<b>7 863</b>
<small>1/ Excluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países. Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.</small>			

#### 4.5. Renta de factores

La renta de factores presentó un déficit de US\$ 10 631 millones, menor en US\$ 1 768 millones al obtenido el año anterior debido principalmente a los menores egresos por utilidades de los sectores minería e hidrocarburos. Por su parte, los ingresos del sector privado ascendieron a US\$ 460 millones, monto que recoge los intereses por depósitos y el rendimiento de las inversiones del sector financiero y no financiero.

El déficit correspondiente al sector público fue de US\$ 858 millones, monto mayor en US\$ 129 millones respecto al del año anterior debido a mayores egresos por los intereses de los bonos de la deuda pública externa.

<b>CUADRO 41 RENTA DE FACTORES</b>					
	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2011	2012	2013	2012	2013
<b>I. INGRESOS</b>	<b>1 111</b>	<b>1 152</b>	<b>1 222</b>	<b>3,7</b>	<b>6,1</b>
1. Privados	339	409	460	20,6	12,3
2. Públicos	772	742	762	- 3,8	2,7
<b>II. EGRESOS</b>	<b>14 468</b>	<b>13 551</b>	<b>11 853</b>	<b>- 6,3</b>	<b>- 12,5</b>
1. Privados	13 160	12 080	10 232	- 8,2	- 15,3
Utilidades 1/	12 511	11 402	9 301	- 8,9	- 18,4
Intereses	649	677	932	4,3	37,6
· Por préstamos de largo plazo	458	421	445	- 8,0	5,6
· Por bonos	54	140	368	161,1	163,2
· De corto plazo 2/	137	116	119	- 15,7	2,4
2. Públicos	1 309	1 472	1 621	12,5	10,2
Intereses por préstamos de largo plazo	289	286	421	- 1,1	47,2
Intereses por bonos	1 019	1 185	1 199	16,3	1,2
Intereses por pasivos del BCRP 3/	0	0	0	- 88,5	- 25,3
<b>III. SALDO (I-II)</b>	<b>- 13 357</b>	<b>- 12 399</b>	<b>- 10 631</b>	<b>- 7,2</b>	<b>- 14,3</b>
1. Privados	- 12 821	- 11 670	- 9 773	- 9,0	- 16,3
2. Públicos	- 537	- 729	- 858	35,9	17,7

1/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.  
2/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras.  
3/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.  
Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.

#### 4.6. Cuenta financiera

En el año 2013 la cuenta financiera del sector privado alcanzó US\$ 14 881 millones, monto inferior en US\$ 911 millones respecto al 2012 principalmente por la menor inversión directa extranjera en la economía local (IDE). La disminución de la IDE está asociada a la menor generación y reinversión de utilidades por parte de los sectores minería e hidrocarburos.

El flujo de pasivos en el año ascendió a US\$ 16 173 millones, representando la IDE el 57 por ciento del total, dividida a su vez en aportes y préstamos de matriz (60 por ciento de la IDE) y reinversión de utilidades (utilidades del año retenidas, 40 por ciento). La IDE acumuló un flujo de US\$ 9 298 millones en el año y se concentró mayormente en los sectores de minería (US\$ 4 555 millones) y servicios no financieros (US\$ 2 505 millones), los que explicaron el 76 por ciento del flujo total.



**CUADRO 42**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO**  
(Millones de US dólares)

	2011	2012	2013
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>- 1 597</b>	<b>- 2 408</b>	<b>- 1 291</b>
<b>2. PASIVOS</b>	<b>10 868</b>	<b>18 200</b>	<b>16 173</b>
Inversión directa extranjera en el país	7 665	11 918	9 298
Sector no financiero	1 396	3 410	5 582
Préstamos de largo plazo	1 176	1 944	1 211
Inversión de cartera	220	1 467	4 371
Sector financiero	1 807	2 872	1 293
Préstamos de largo plazo	1 810	2 092	- 212
Inversión de cartera	- 2	780	1 505
<b>3. FLUJO NETO</b>	<b>9 271</b>	<b>15 792</b>	<b>14 881</b>
Porcentaje del PBI	5,4	8,2	7,4

Fuente: BCRP, empresas, Cavali S.A. ICLV y Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión).

**CUADRO 43**  
**INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PAÍS**  
**POR SECTOR DE DESTINO (\*)**  
(Millones de US dólares)

	2011	2012	2013
Hidrocarburos	586	1 228	844
Minería	4 861	7 112	4 555
Sector financiero	889	1 420	915
Servicios no financieros	815	1 037	2 505
Manufactura	1	422	65
Energía y otros	513	698	414
<b>TOTAL</b>	<b>7 665</b>	<b>11 918</b>	<b>9 298</b>

(\*) Comprende aportes y otras operaciones netas de capital, préstamos netos con matriz y reinversión (utilidades corrientes retenidas).

Fuente: Empresas.

Por otro lado, los préstamos netos del exterior por US\$ 998 millones representaron una caída significativa respecto del año anterior, variación que se vio compensada por la colocación de bonos en mercados externos por US\$ 6 389 millones, históricamente el monto más alto registrado por las empresas del sector privado superando el récord del año 2012. Esta cifra se incluye en la cuenta de otros pasivos de la inversión de cartera.

La colocación de estos papeles permitió al sector privado extender el plazo de su deuda; en el sector bancario en particular, dicho efecto se vio reforzado por la disminución de los pasivos internacionales de corto plazo (sustitución de deuda). La reducción de los pasivos internacionales de los bancos también estuvo asociada al exceso de liquidez en dólares en el mercado doméstico, lo que se reflejó en una reducción de las tasas de interés en dólares y una sustitución de fondeo externo por mayor fondeo doméstico en moneda extranjera. Respecto de las tasas de interés aplicadas a los bonos, en el año se registró la colocación de bonos a tasas históricamente bajas para una emisión internacional de una empresa local, ello debido a la alta demanda de sus papeles.

**CUADRO 44**  
**EMISIONES DE BONOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL 2011-2013**

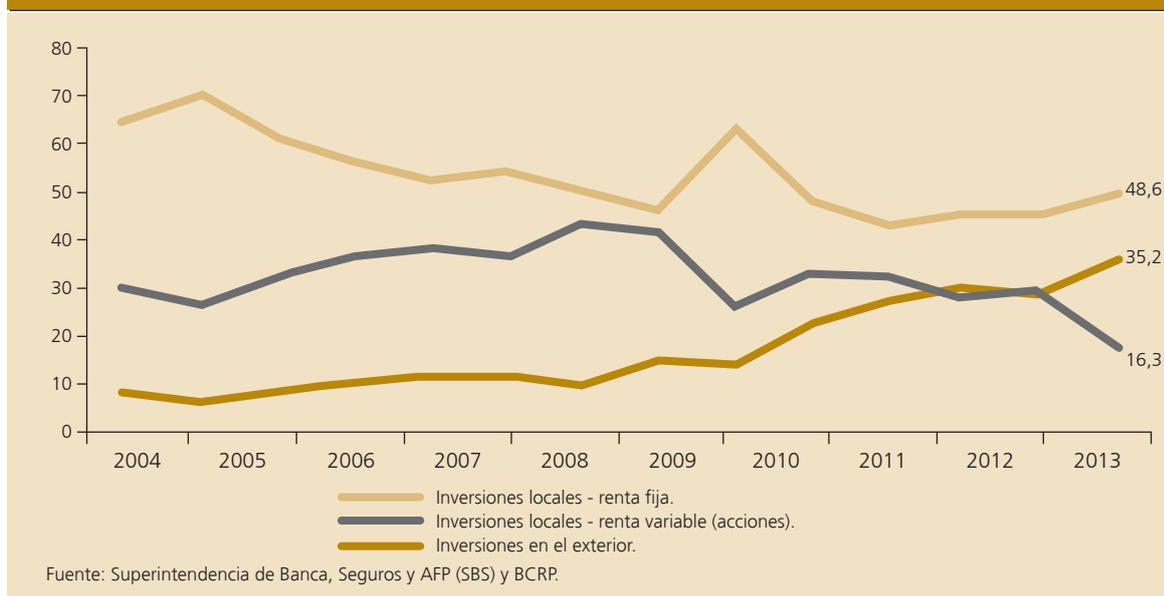
Fecha	Empresa	Monto (Millones US\$)	Plazo (Años)	Rendimiento
<b>I. Total Año 2011</b>		<b>1 855</b>		
<b>a. Sector Financiero</b>		<b>1 535</b>		
16 de marzo	BCP (Suc. Panamá)	700	5	4,750%
16 de setiembre	BCP (Suc. Panamá) - Bonos subordinados - Híbrido	350	15	
07 de noviembre	Patrimonio fideicometido Interproperties (IFH)	185	12	8,750%
14 de noviembre	Intercorp Retail Trust - IFH (Panamá)	300	7	8,875%
<b>b. Sector No Financiero</b>		<b>320</b>		
25 de noviembre	Lindley	320	10	6,750%
<b>II. Total Año 2012</b>		<b>3 825</b>		
<b>a. Sector Financiero</b>		<b>2 465</b>		
27 de enero	Cofide	400	10	4,950%
19 de abril	BCP (Suc. Panamá) - Bonos subordinados - Híbrido	350	15	
06 de julio	BCP - Titulización de Remesas del Exterior	465	10	5,370%
23 de agosto	BBVA	500	10	5,000%
21 de setiembre	Interbank	250	8	4,800%
26 de noviembre	Cofide	100	10	3,320%
06 de diciembre	Scotiabank Perú SAA	400	15	
<b>b. Sector No Financiero</b>		<b>1 360</b>		
26 de enero	Volcan	600	10	5,375%
02 de febrero	Camposol	125	5	9,875%
12 de abril	Terminales Portuarios Euroandinos - Paita	110	25	8,125%
26 de julio	Coazúcar (Grupo Gloria)	325	10	6,375%
21 de setiembre	Maestro Perú	200	7	6,750%
<b>III. Total Año 2013</b>		<b>6 389</b>		
<b>a. Sector Financiero</b>		<b>2 236</b>		
22 de enero	BBVA Banco Continental	300	3,5	2,314%
24 de enero	Fondo MiVivienda	500	10	3,500%
01 de abril	Banco de Crédito	716	10	4,250%
05 de abril	Banco de Crédito	170	14	6,125%
08 de abril	BBVA Banco Continental	500	5	3,250%
13 de diciembre	Interbank	50	10	7,500%
<b>b. Sector No Financiero</b>		<b>4 153</b>		
10 de enero	Copeinca	75	5	9,000%
25 de enero	Exalmar	200	7	7,380%
10 de enero	Cementos Pacasmayo	300	10	4,630%
15 de marzo	Alicorp	450	10	3,880%
21 de marzo	Gas Natural de Lima y Callao - Cálidda	320	10	4,380%
21 de marzo	Compañía Minera Milpo	350	10	4,630%
09 de abril	Corporación Lindley	260	10	4,630%
19 de abril	Ferreycorp	300	7	4,880%
23 de abril	Transportadora de Gas del Perú	850	15	4,250%
30 de abril	Consorcio Transmantaro	450	10	4,380%
09 de setiembre	Inkia Energy	150	8	8,375%
06 de noviembre	San Miguel Industrias	200	7	7,750%
07 de noviembre	Andino Investment Holding	115	7	11,000%
05 de diciembre	Planta de Reserva Fría de Generación de Eten	133	20	7,650%

Fuente: Bloomberg.

En cuanto a la inversión en títulos emitidos por no residentes que representan a su vez activos externos de la economía local, aumentó en US\$ 1 291 millones, monto menor en US\$ 1 176 millones al registrado el año previo. Ello se explica por la caída del monto de adquisiciones de activos externos por parte de las administradoras privadas de fondos de pensiones (AFP), por los fondos mutuos y por las empresas aseguradoras.

A diciembre de 2013, el límite operativo para que las AFP inviertan en el exterior fue de 36,5 por ciento. Cada ampliación en un punto porcentual de este límite de inversión equivale a US\$ 365 millones.

**GRÁFICO 53**  
**INVERSIONES DE CARTERA DE LAS AFP**  
 (En porcentaje)



## Cuenta financiera del sector público

En el año 2013 la cuenta financiera del sector público fue negativa en US\$ 1 350 millones, resultado que contrasta con el flujo positivo registrado en 2012 (US\$ 1 447 millones). La diferencia obedece principalmente a la menor adquisición de bonos soberanos por parte de no residentes y a la mayor amortización registrada el 2013, asociada principalmente a operaciones de prepago de deuda pública externa al BIRF y al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por un total de US\$ 1 616 millones.

**CUADRO 45**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/**

	Millones de US\$			Variación absoluta	
	2011	2012	2013	2012	2013
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>990</b>	<b>1 448</b>	<b>1 277</b>	<b>458</b>	<b>- 171</b>
Proyectos de Inversión	679	333	652	- 346	319
Gobierno central	616	317	195	- 299	- 122
Empresas estatales	63	16	457	- 46	441
Financieras	0	0	430	0	430
No financieras	63	16	27	- 46	11
Libre disponibilidad	311	115	125	- 196	10
Bonos Globales 2/	0	1 000	500	1 000	- 500
<b>II. AMORTIZACIÓN</b>	<b>- 868</b>	<b>- 1 215</b>	<b>- 2 618</b>	<b>- 347</b>	<b>- 1 404</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>- 273</b>	<b>- 457</b>	<b>113</b>	<b>- 184</b>	<b>570</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)</b>	<b>813</b>	<b>1 671</b>	<b>- 122</b>	<b>859</b>	<b>- 1 793</b>
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	360	1 797	219	1 437	- 1 578
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	- 452	126	341	579	215
<b>V. TOTAL</b>	<b>662</b>	<b>1 447</b>	<b>- 1 350</b>	<b>786</b>	<b>- 2 797</b>

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a la balanza de pagos.

2/ Los bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Incluye US\$ 500 millones de la emisión de bonos de Cofide en 2012.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Corporación Financiera de Desarrollo y Fondo Consolidado de Reservas Previsionales.

## Capitales de corto plazo

El flujo neto de capitales de corto plazo pasó de una entrada de US\$ 2 572 millones en 2012 a una salida de US\$ 2 125 millones en 2013, fuertemente concentrado en el sector bancario, asociado con el mayor dinamismo en la colocación de bonos externos de largo plazo (variación en la estructura según plazo de los pasivos externos de la banca). Con dicha salida de capitales, se alcanzó un saldo equivalente a 3,2 por ciento del PBI, del cual un punto porcentual correspondió a adeudados del sector financiero.

<b>CUADRO 46</b>			
<b>CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>			
(Millones de US dólares)			
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS</b>	<b>- 912</b>	<b>2 123</b>	<b>- 2 329</b>
Activos 1/	- 180	- 24	- 360
Pasivos 2/	- 732	2 147	- 1 969
<b>2. BCRP 3/</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. BANCO DE LA NACIÓN</b>	<b>- 4</b>	<b>- 51</b>	<b>66</b>
Activos 1/	- 4	- 51	66
Pasivos 2/	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>9</b>	<b>50</b>	<b>- 53</b>
Activos 1/	2	- 16	- 46
Pasivos 2/	7	67	- 7
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO 4/</b>	<b>- 310</b>	<b>450</b>	<b>192</b>
Activos 1/	- 1 077	92	696
Pasivos 2/	767	358	- 505
<b>6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>	<b>- 1 217</b>	<b>2 572</b>	<b>- 2 125</b>
Activos 1/	- 1 258	0	356
Pasivos 2/	42	2 572	- 2 481

1/ El signo negativo indica aumento de activos.  
2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.  
3/ Obligaciones en moneda nacional con no residentes por Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.  
4/ Corresponde al flujo de activos netos con el exterior. El signo negativo indica aumento de los activos netos.  
Fuente: BCRP, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

## Posición de activos y pasivos internacionales

A diciembre de 2013, los activos internacionales sumaron US\$ 102 092 millones, valor superior en 1,9 por ciento al de fines de 2012. Los activos de reserva del BCRP se incrementaron en US\$ 1 661 millones, alcanzado un saldo que representó el 32,5 por ciento del PBI. A su vez, este monto otorgó una cobertura de 5,0 veces el adeudado externo de corto plazo (incluye las amortizaciones de mediano y largo plazo a un año) y del 93 por ciento del total de obligaciones del sistema financiero en el sector privado, indicadores de la fortaleza de la economía nacional derivada del alto nivel de activos de reserva.

Por el lado de los pasivos destacó el incremento en el saldo de la IDE, resultado de los aportes, préstamos y utilidades retenidas por las empresas de inversión directa extranjera, y en menor medida por el aumento de la deuda pública y privada de mediano y largo plazo.



**CUADRO 47**  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES**  
(Niveles de fin de periodo)

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2011	2012	2013	2012	2013
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>79 984</b>	<b>100 222</b>	<b>102 092</b>	<b>52,0</b>	<b>50,5</b>
1. Activos de reserva del BCRP	48 859	64 049	65 710	33,2	32,5
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	18 757	22 823	23 778	11,8	11,8
3. Otros activos	12 368	13 350	12 604	6,9	6,2
<b>II. PASIVOS</b>	<b>120 571</b>	<b>146 084</b>	<b>154 701</b>	<b>75,7</b>	<b>76,5</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública 1/</b>	<b>48 090</b>	<b>59 376</b>	<b>60 823</b>	<b>30,8</b>	<b>30,1</b>
a. Mediano y largo plazo	41 736	50 435	54 373	26,1	26,9
Sector privado 2/	17 504	23 982	30 341	12,4	15,0
Sector público (i - ii + iii) 3/	24 232	26 452	24 032	13,7	11,9
i. Deuda Pública Externa	20 204	20 402	18 778	10,6	9,3
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	831	957	1 298	0,5	0,6
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	4 859	7 008	6 552	3,6	3,2
b. Corto plazo	6 354	8 941	6 450	4,6	3,2
Sistema financiero (sin BCRP)	1 789	4 003	2 026	2,1	1,0
BCRP	43	57	47	0,0	0,0
Otros 4/	4 523	4 881	4 376	2,5	2,2
<b>2. Inversión directa</b>	<b>50 641</b>	<b>62 559</b>	<b>71 857</b>	<b>32,4</b>	<b>35,5</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>21 840</b>	<b>24 149</b>	<b>22 021</b>	<b>12,5</b>	<b>10,9</b>

1/ La deuda pública externa comprende la deuda del Gobierno Central y de las empresas públicas.

2/ Incluye bonos.

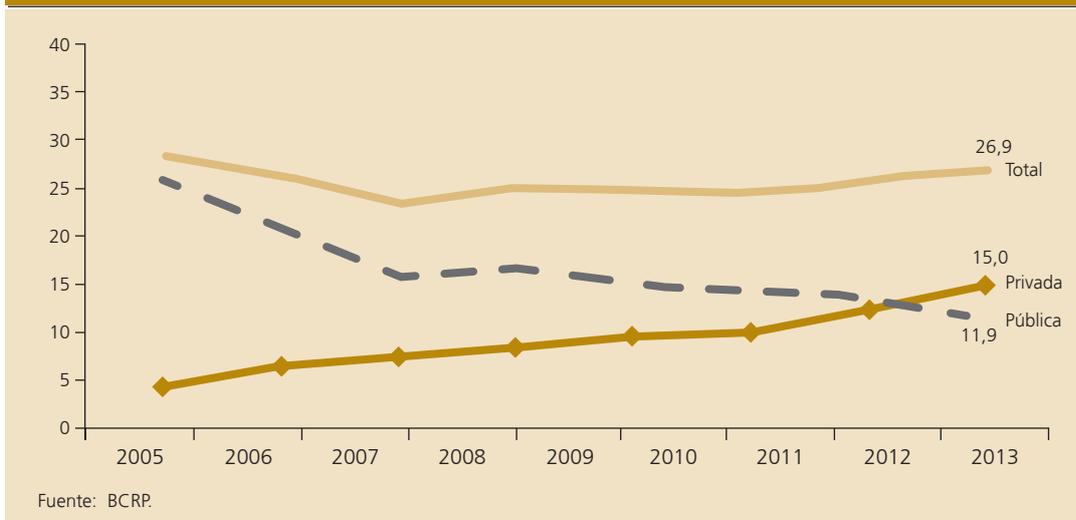
3/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público.

Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

4/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

**GRÁFICO 54**  
**SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
(Porcentaje del PBI)





En 1879, la Junta Administradora y de Vigilancia de la Emisión Fiscal retiró del mercado los billetes de los bancos privados y dispuso la circulación de billetes a nombre de la República del Perú en denominaciones de 1 sol hasta 500 soles.

NUEVO SOL



En marzo de 1880 se cambió la denominación de la unidad monetaria a Inca y en 1884 se retornó al Sol. Inicialmente, estaba previsto acuñar el Inca en oro y sería equivalente a 1 Sol de plata. Sin embargo, esta unidad monetaria solo circuló en forma de billete y no se llegó a acuñar monedas de oro por la crisis económica. En diciembre de 1883 se dispuso resellar estos billetes para garantizar su autenticidad. Ante la difícil situación, los billetes en soles de la Compañía General del Perú que no circularon fueron resellados como billetes provisionales para convertirlos en Incas fraccionados: El billete de un Sol de esta entidad se reselló con el valor de un real de Inca (10 centavos).



## Finanzas Públicas

En 2013, el sector público no financiero registró un resultado económico superavitario de 0,9 por ciento del PBI, menor al superávit de 2,3 por ciento del PBI de 2012. Descontando los efectos del ciclo económico, así como las fluctuaciones de los precios de las exportaciones mineras e hidrocarburos sobre el resultado económico, se obtiene el resultado económico estructural, que en 2013 fue negativo en 0,3 por ciento del PBI. Este resultado es consistente con una posición fiscal anticíclica con un impulso fiscal del orden de 0,5 por ciento del PBI, en un contexto en el que los precios de los minerales de exportación, cayeron significativamente respecto al año previo y los gastos no financieros del gobierno general alcanzaron un máximo histórico de los últimos cuarenta y cinco años (20,5 por ciento del PBI).





**CUADRO 48**  
**RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
<b>I. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>15 149</b>	<b>17 024</b>	<b>10 922</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>2,0</b>
<b>1. Del Gobierno General</b>	<b>14 902</b>	<b>15 895</b>	<b>10 051</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>1,8</b>
a. Ingresos corrientes	102 134	113 528	121 065	21,7	22,3	22,1
i. Ingresos tributarios	77 261	86 097	91 698	16,4	16,9	16,8
ii. No tributarios	24 873	27 431	29 367	5,3	5,4	5,4
b. Gasto no financiero	87 542	97 899	111 914	18,6	19,3	20,5
i. Corriente	63 191	68 948	78 398	13,4	13,6	14,3
ii. Capital	24 350	28 951	33 515	5,2	5,7	6,1
c. Ingresos de capital	310	267	901	0,1	0,1	0,2
<b>2. De las empresas estatales</b>	<b>247</b>	<b>1 129</b>	<b>870</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>II. INTERESES</b>	<b>5 541</b>	<b>5 568</b>	<b>6 090</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
1. Deuda externa	2 655	2 755	3 065	0,6	0,5	0,6
2. Deuda interna	2 886	2 813	3 025	0,6	0,6	0,6
<b>III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)</b>	<b>9 608</b>	<b>11 456</b>	<b>4 832</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>0,9</b>
1. Financiamiento Externo Neto (Millones de US\$)	748	- 1 388	- 4 388	0,2	- 0,3	- 0,8
a. Desembolsos	\$ 277	- \$ 531	- \$ 1 689	0,2	- 0,3	- 0,8
b. Amortización	\$ 990	\$ 948	\$ 348	0,6	0,5	0,2
c. Otros	\$ 831	\$ 1 175	\$ 2 367	0,5	0,6	1,1
2. Financiamiento Interno Neto	\$ 118	- \$ 304	\$ 330	0,1	- 0,2	0,2
3. Ingresos de privatización	- 10 491	- 10 094	- 1 182	- 2,2	- 2,0	- 0,2
	135	26	737	0,0	0,0	0,1

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, empresas estatales e instituciones públicas.

**GRÁFICO 56**  
**RESULTADO ECONÓMICO ESTRUCTURAL DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

El superávit fiscal del año fue inferior al requerimiento de recursos para la atención de la amortización de la deuda pública (S/. 7 859 millones). Esta brecha se cubrió con desembolsos externos, colocación de bonos soberanos e ingresos por privatización. El sector público continuó acumulando activos bajo la forma de depósitos.

**CUADRO 49**  
**FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
<b>1. Resultado Económico</b>	<b>9 608</b>	<b>11 456</b>	<b>4 832</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>0,9</b>
<b>2. Amortización</b>	<b>3 634</b>	<b>4 342</b>	<b>7 859</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,4</b>
Redención de bonos de reconocimiento	530	509	448	0,1	0,1	0,1
Interna	813	729	1 188	0,2	0,1	0,2
Externa 1/	2 291	3 105	6 223	0,5	0,6	1,1
<b>3. Requerimiento Financiero</b>	<b>- 5 974</b>	<b>- 7 114</b>	<b>3 028</b>	<b>- 1,3</b>	<b>- 1,4</b>	<b>0,6</b>
Desembolsos externos	2 717	2 520	954	0,6	0,5	0,2
Libre disponibilidad	851	1 644	348	0,2	0,3	0,1
Proyectos de inversión	1 866	875	606	0,4	0,2	0,1
Bonos internos 1/	1 221	2 940	4 025	0,3	0,6	0,7
Privatización	135	26	737	0,0	0,0	0,1
Otros	- 10 047	- 12 599	- 2 689	- 2,1	- 2,5	- 0,5

1/ En 2013 incluye los montos correspondientes a la operación de administración de deuda aprobada por D. S. N° 037-2013-EF.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, empresas estatales e instituciones públicas.

## 1. Ingresos del gobierno general

Los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron a 22,1 por ciento del PBI, inferior en 0,2 puntos porcentuales del producto respecto al año previo, lo cual representa, sin embargo, un crecimiento real de 3,7 por ciento. Los ingresos tributarios, excluyendo los impuestos provenientes del sector minero, crecieron 8,9 por ciento.

La presión tributaria del gobierno central ascendió a 16,3 por ciento del PBI, mientras que la presión fiscal del gobierno central fue 18,9 por ciento del PBI.

**CUADRO 50**  
**COEFICIENTES DE INGRESOS FISCALES**  
(Porcentaje del PBI)

	2011	2012	2013
Presión tributaria del gobierno central	16,1	16,5	16,3
Presión fiscal del gobierno central 1/	18,8	19,1	18,9
Presión fiscal del gobierno general 2/	21,7	22,3	22,1

1/ La diferencia respecto a la presión tributaria es la inclusión de los ingresos no tributarios.

2/ La diferencia entre gobierno central y general está comprendida por los gobiernos locales y otras instituciones como EsSalud, ONP y organismos reguladores dentro del gobierno general.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, ONP, sociedades de beneficencia, organismos reguladores y oficinas registrales.

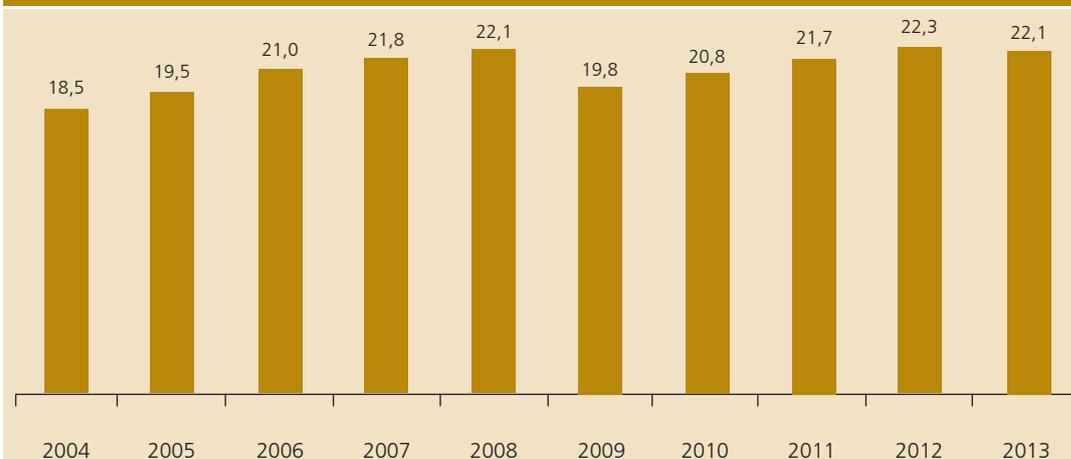


**CUADRO 51**  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL**

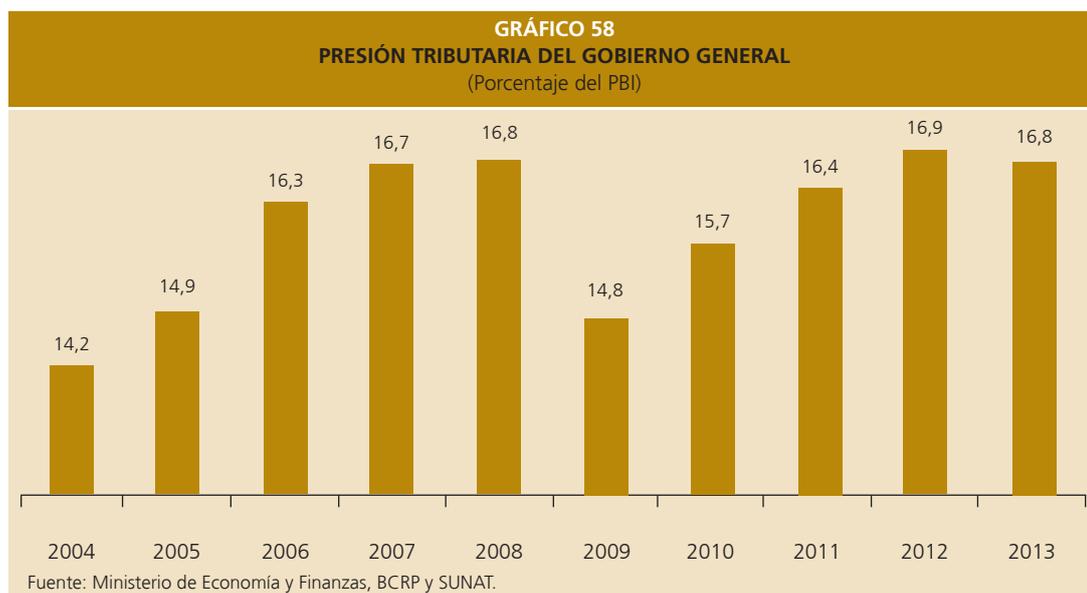
	Millones de nuevos soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2011	2012	2013
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>77 261</b>	<b>86 097</b>	<b>91 698</b>	<b>7,5</b>	<b>3,6</b>	<b>16,4</b>	<b>16,9</b>	<b>16,8</b>
1. Impuestos a los ingresos	33 628	37 278	36 512	6,9	- 4,7	7,2	7,3	6,7
- Personas Naturales	7 931	9 070	10 149	10,3	8,9	1,7	1,8	1,9
- Personas Jurídicas	21 432	23 429	22 914	5,5	- 4,9	4,6	4,6	4,2
- Regularización	4 265	4 779	3 450	7,7	- 29,7	0,9	0,9	0,6
2. Impuestos a las importaciones	1 380	1 526	1 706	6,7	8,7	0,3	0,3	0,3
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	40 424	44 042	47 819	5,1	5,6	8,6	8,7	8,7
- Interno	22 029	24 543	27 164	7,5	7,6	4,7	4,8	5,0
- Importaciones	18 395	19 499	20 655	2,3	3,0	3,9	3,8	3,8
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	4 718	4 918	5 480	0,5	8,4	1,0	1,0	1,0
- Combustibles	2 231	2 149	2 501	- 7,2	13,3	0,5	0,4	0,5
- Otros	2 487	2 769	2 979	7,4	4,6	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	6 818	8 920	11 444	26,2	24,7	1,5	1,8	2,1
- Gobierno Nacional	5 098	6 902	9 069	30,7	27,7	1,1	1,4	1,7
- Gobiernos Locales	1 720	2 018	2 375	13,1	14,5	0,4	0,4	0,4
6. Documentos valorados	- 9 707	- 10 587	- 11 264	5,3	3,5	- 2,1	- 2,1	- 2,1
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>24 873</b>	<b>27 431</b>	<b>29 367</b>	<b>6,4</b>	<b>4,2</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>
1. Contribuciones a Essalud y ONP	9 071	10 281	11 493	9,3	8,8	1,9	2,0	2,1
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	3 756	2 850	2 875	- 28,9	- 4,2	0,8	0,6	0,5
3. Canon Petrolero	2 673	2 910	3 005	5,1	0,5	0,6	0,6	0,5
4. Otros ingresos	9 373	11 391	11 993	15,7	2,8	2,0	2,2	2,2
<b>III. TOTAL (I+ II)</b>	<b>102 134</b>	<b>113 528</b>	<b>121 065</b>	<b>7,2</b>	<b>3,7</b>	<b>21,7</b>	<b>22,3</b>	<b>22,1</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, INEI, SUNAT, EsSalud, ONP, sociedades de beneficencia, organismos reguladores y oficinas registrales.

**GRÁFICO 57**  
**PRESIÓN FISCAL DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Porcentaje del PBI)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, ONP, sociedades de beneficencia, organismos reguladores y oficinas registrales.



La recaudación del **Impuesto a la Renta** pasó de 7,3 a 6,7 por ciento en términos del PBI, mostrando una reducción de 4,7 por ciento en términos reales. Esta evolución estuvo vinculada principalmente a la caída de las exportaciones mineras, como al menor ritmo de crecimiento de la actividad económica, lo cual llevó a que la recaudación por renta de tercera categoría cayera 7,9 por ciento en términos reales. Así, los pagos a cuenta de personas jurídicas, pasaron de 4,6 puntos porcentuales del producto en 2012 a 4,2 por ciento del PBI en 2013 y los pagos por regularización se redujeron en 0,3 puntos porcentuales del producto.





La disminución de los **pagos a cuenta de tercera categoría** en 7,9 por ciento está asociada a la caída de la recaudación en el sector minero, que en el último año se contrajo en 47,3 por ciento en términos reales, debido a las menores cotizaciones de nuestros principales productos de exportación como el oro y el cobre. Por el contrario, se elevó la recaudación en términos reales de los sectores vinculados a la demanda interna. La recaudación de los otros sectores, excluyendo al sector minero, creció 5,9 por ciento en el año. Así, el sector servicios aumentó 4,9 por ciento, comercio, 13,1 por ciento y construcción, 19,2 por ciento. Por segundo año, el sector servicios muestra la mayor recaudación entre sectores por este concepto, desplazando al sector minero. El año 2013, el sector comercio pasó a ubicarse como el segundo sector con mayor recaudación.

**CUADRO 52**  
**IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES: PAGOS A CUENTA**  
(Millones de nuevos soles)

	2011	2012	2013	Variación % real	
				2012	2013
Servicios 1/	5 716	6 967	7 507	17,6	4,9
Comercio	2 492	2 952	3 431	14,3	13,1
Minería	6 290	5 393	2 922	- 17,3	- 47,3
Manufactura	2 505	2 683	2 706	3,4	- 1,9
Hidrocarburos	1 474	1 779	1 908	16,6	4,3
Construcción	706	854	1 047	16,8	19,2
Agropecuario	87	81	64	- 10,1	- 23,6
Pesca	50	35	48	- 32,6	33,2
<b>Total</b>	<b>19 321</b>	<b>20 744</b>	<b>19 633</b>	<b>3,6</b>	<b>- 7,9</b>

1/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, intermediación financiera, salud, servicios sociales, turismo y hotelería, generación de energía eléctrica y agua y otros.  
Fuente: SUNAT e INEI.

Los ingresos por **impuesto a las importaciones** crecieron 8,7 por ciento en términos reales y como porcentaje del producto mantuvo el ratio de 0,3 por ciento del PBI. El aumento es explicado por el mayor volumen de las importaciones, especialmente de bienes de consumo, que están gravados con una mayor tasa arancelaria, así como también por el efecto de la depreciación que se tuvo durante el año.

La recaudación por el **Impuesto General a las Ventas (IGV)** registró un crecimiento de 5,6 por ciento en términos reales, lo que le permitió mantener el ratio de 8,7 por ciento del PBI. El crecimiento del IGV interno refleja el dinamismo que mantiene la demanda interna, así como las medidas de ampliación de la base tributaria. Destaca la recaudación proveniente de los sectores servicios y construcción que crecieron 11,8 y 17,5 por ciento en términos reales.



Los ingresos por el **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** crecieron 8,4 por ciento en términos reales y como porcentaje del producto se mantuvieron en 1,0 por ciento del PBI. Este aumento fue impulsado tanto por el crecimiento del ISC aplicado a cervezas, licores y otros bienes (4,6 por ciento), cuanto por el incremento del ISC combustibles (13,3 por ciento).

La recaudación por **otros ingresos tributarios** creció de 1,8 a 2,1 por ciento del PBI, lo que implicó un incremento real de 24,7 por ciento. Este crecimiento se explica por un aumento de la mayoría de sus componentes, en particular por el traslado de detracciones (142,3 por ciento), como consecuencia del mayor número de contribuyentes sujetos a este sistema de pago del IGV, así como por una intervención más estricta de la administración tributaria. Adicionalmente, se registraron mayores ingresos por la evolución positiva del Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN) que aumentó en 10,7 por ciento en términos reales. El Impuesto Especial a la Minería se contrajo en 25,9 por ciento, como reflejo de las menores utilidades operativas de los titulares de la actividad minera.

Las **devoluciones de impuestos** fueron equivalentes al 2,1 por ciento del PBI y registraron un crecimiento real de 3,5 por ciento. Este resultado se explica principalmente por las mayores devoluciones del IGV por exportaciones (14,1 por ciento en términos reales), las cuales fueron compensadas parcialmente por las menores devoluciones por recuperación anticipada del IGV.

Los **ingresos no tributarios** tuvieron un crecimiento real de 4,2 por ciento debido al aumento de las contribuciones a EsSalud y a la Oficina de Normalización Previsional (ONP) en 8,8 por ciento, variables que están vinculadas al crecimiento del empleo formal y al aumento de la remuneración promedio. Asimismo, los recursos propios y transferencias crecieron 10,7 por ciento en términos reales. Estos incrementos fueron compensados parcialmente por caídas reales en la recaudación por regalías mineras y Gravamen Especial a la Minería (GEM) que disminuyeron en 14,0 y 16,2 por ciento, respectivamente.



## 2. Gastos del gobierno general

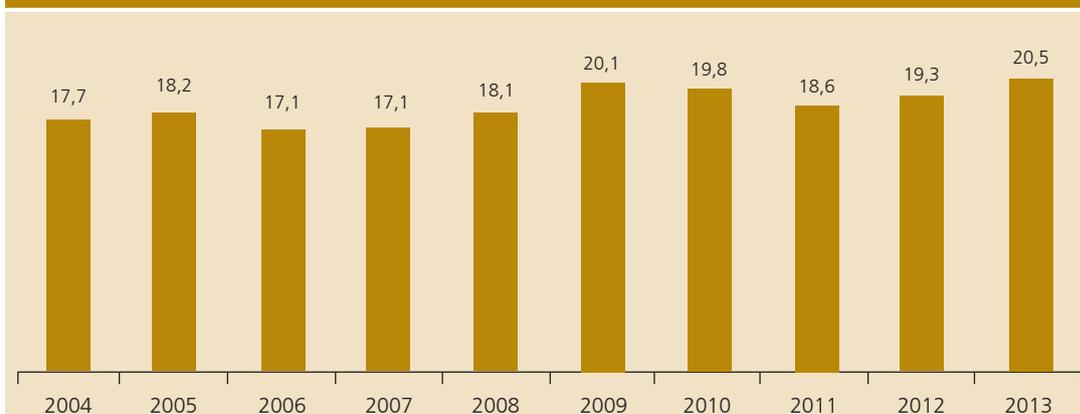
Los gastos no financieros del gobierno general fueron 20,5 por ciento del PBI, ratio superior al de 2012 en 1,2 puntos porcentuales, lo que representa el nivel más alto alcanzado desde el año 1970. El crecimiento del año resulta explicado por mayores gastos corrientes en remuneraciones, de 5,0 a 5,4 por ciento del PBI, así como por los mayores gastos de capital que pasaron de 5,7 a 6,1 por ciento del PBI.

**CUADRO 53**  
**GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL 1/**

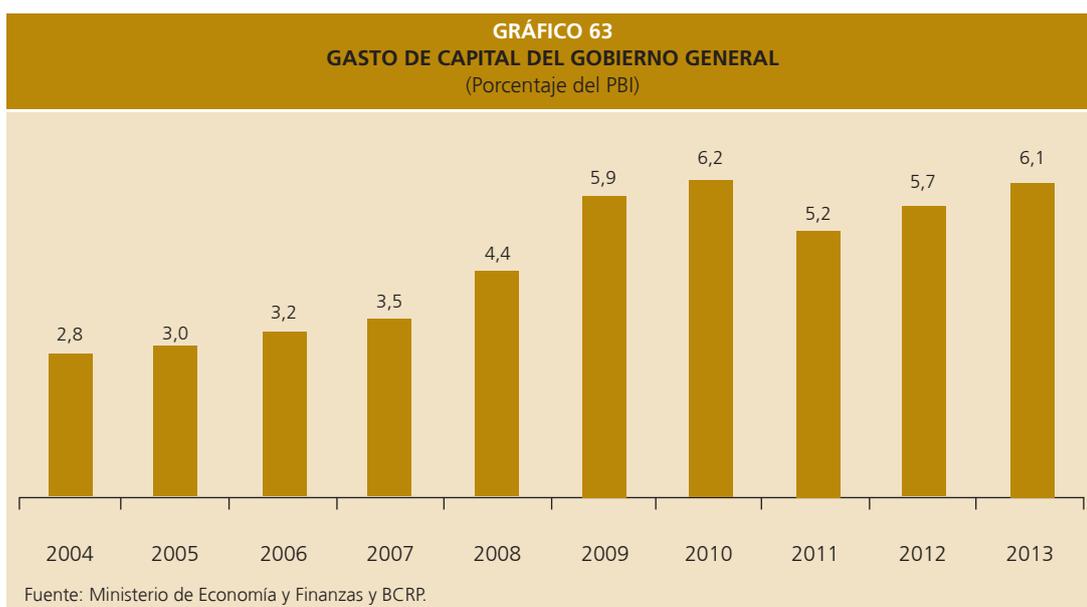
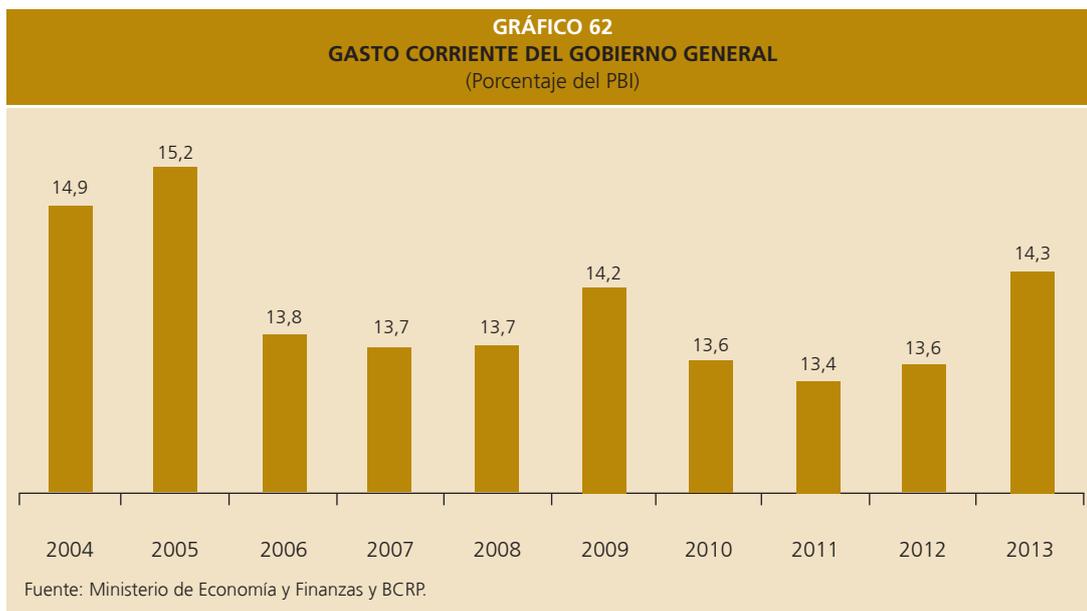
	Millones de nuevos soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2011	2012	2013	2012	2013	2011	2012	2013
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>63 191</b>	<b>68 948</b>	<b>78 398</b>	<b>5,3</b>	<b>10,6</b>	<b>13,4</b>	<b>13,6</b>	<b>14,3</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>22 842</b>	<b>25 254</b>	<b>29 369</b>	<b>6,7</b>	<b>13,1</b>	<b>4,9</b>	<b>5,0</b>	<b>5,4</b>
Gobierno Nacional	13 364	15 215	17 993	9,8	15,1	2,8	3,0	3,3
Gobiernos Regionales	7 533	8 248	9 453	5,7	11,5	1,6	1,6	1,7
Gobiernos Locales	1 945	1 791	1 922	- 11,1	4,4	0,4	0,4	0,4
<b>Bienes y servicios</b>	<b>23 884</b>	<b>28 433</b>	<b>31 444</b>	<b>14,9</b>	<b>7,5</b>	<b>5,1</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>
Gobierno Nacional	16 609	18 542	20 921	7,7	9,7	3,5	3,6	3,8
Gobiernos Regionales	2 304	3 306	3 570	38,7	5,1	0,5	0,7	0,7
Gobiernos Locales	4 970	6 585	6 953	28,2	2,7	1,1	1,3	1,3
<b>Transferencias</b>	<b>16 466</b>	<b>15 261</b>	<b>17 586</b>	<b>- 10,6</b>	<b>12,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>
Gobierno Nacional	13 353	11 940	14 137	- 13,8	15,1	2,8	2,3	2,6
Gobiernos Regionales	2 083	2 107	2 261	- 2,3	4,4	0,4	0,4	0,4
Gobiernos Locales	1 030	1 214	1 188	13,8	- 4,7	0,2	0,2	0,2
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>24 350</b>	<b>28 951</b>	<b>33 515</b>	<b>15,0</b>	<b>12,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,7</b>	<b>6,1</b>
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>22 820</b>	<b>27 253</b>	<b>30 812</b>	<b>15,6</b>	<b>10,0</b>	<b>4,9</b>	<b>5,4</b>	<b>5,6</b>
Gobierno Nacional	9 666	8 370	9 544	- 16,5	11,0	2,1	1,6	1,7
Gobiernos Regionales	4 662	6 653	7 145	38,2	4,5	1,0	1,3	1,3
Gobiernos Locales	8 493	12 230	14 123	39,8	12,3	1,8	2,4	2,6
<b>Otros gastos de capital</b>	<b>1 530</b>	<b>1 698</b>	<b>2 703</b>	<b>7,0</b>	<b>54,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
<b>III. GASTO NO FINANCIERO TOTAL (I + II)</b>	<b>87 542</b>	<b>97 899</b>	<b>111 914</b>	<b>8,0</b>	<b>11,2</b>	<b>18,6</b>	<b>19,3</b>	<b>20,5</b>
Gobierno Nacional	54 231	55 525	64 986	- 1,2	13,8	11,5	10,9	11,9
Gobiernos Regionales	16 640	20 376	22 522	18,3	7,5	3,5	4,0	4,1
Gobiernos Locales	16 670	21 998	4 406	27,8	7,9	3,5	4,3	4,5

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, BCRP e INEI.

**GRÁFICO 61**  
**GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Porcentaje del PBI)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas y BCRP.



## Gobierno nacional

Los **gastos no financieros del gobierno nacional** fueron equivalentes a 11,9 por ciento del PBI, lo que implicó un incremento real de 13,8 por ciento respecto de 2012. Este desempeño se explicó principalmente por el aumento del gasto en transferencias (15,1 por ciento), el cual fue acompañado por mayores gastos en remuneraciones (15,1 por ciento).

El gasto en **remuneraciones** registró un crecimiento real de 15,1 por ciento respecto de 2012, variación que se explica principalmente por el incremento en los sectores Defensa e Interior en aplicación de la nueva estructura remunerativa al personal militar de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional del Perú



desde diciembre de 2012 (D.L. N° 1132). Asimismo, se registró un mayor gasto en remuneraciones para los servidores del Sector Economía y Finanzas por la Ley de Fortalecimiento de la Sunat y Sector Educación en aplicación de la nueva escala remunerativa por la Ley de Reforma Magisterial (Ley 29944).

El gasto en **bienes y servicios** ascendió a 3,8 por ciento del PBI, lo que implicó un aumento de 9,7 por ciento en términos reales, lo que se explicó principalmente por los mayores gastos en los sectores Educación, Salud, Economía y Finanzas y Agricultura. Los mayores gastos se utilizaron para cubrir por ejemplo; Contratos Administrativos de Servicios (CAS), contratación de terceros para ampliar cobertura de algunos servicios y gasto en insecticidas y fungicidas para combatir la plaga de la roya.

El **gasto por transferencias** corrientes aumentó de 2,3 por ciento del PBI en 2012 a 2,6 por ciento del PBI (crecimiento real de 15,1 por ciento). Se realizaron mayores transferencias para cubrir pagos asociados a la planilla del Sistema Nacional de Pensiones (D.L. N° 19990), al beneficio complementario dispuesto en la Ley que crea el Fondo Complementario de Jubilación Minera, Metalúrgica y Siderúrgica y a la Caja Militar-Policial. Asimismo, se tuvieron mayores asignaciones destinadas a los programas Juntos, Pensión 65 y Qali-Warma.

Los **gastos de capital** aumentaron en 18,1 por ciento en términos reales, pasando de 1,9 por ciento del PBI en 2012 a 2,2 por ciento en 2013, debido principalmente a la mayor formación bruta de capital (incremento de 11,0 por ciento) y el incremento del rubro otros gastos de capital, que pasó de 0,3 a 0,4 por ciento del PBI en 2013.

La **formación bruta de capital** del gobierno nacional se concentró principalmente en el sector Transportes (S/. 5 433 millones) que representó el 57 por ciento de la inversión del gobierno nacional. Destacaron los mayores gastos efectuados en concesiones viales y en obras relacionadas con la Iniciativa para la Integración de la Infraestructura Regional Sudamericana (IIRSA) Sur y Norte, la carretera Ayacucho-Abancay, el Proyecto Especial Sistema Eléctrico de Transporte Masivo de Lima y Callao y la construcción y mejoramiento de la carretera Camaná-Quilca-Matarani-Ilo-Tacna.

## Gobiernos regionales

Los gastos no financieros de los gobiernos regionales se incrementaron en 7,5 por ciento en términos reales y pasaron de 4,0 a 4,1 por ciento del PBI entre 2012 y 2013. Los mayores incrementos reales se presentaron en remuneraciones (11,5 por ciento) y en formación bruta de capital (4,5 por ciento). Los incrementos en remuneraciones se explican por el pago a maestros por la Reforma Pública Magisterial, la contratación de nuevos docentes, así como los mayores gastos en la función salud por contratación de personal médico para atender nuevos hospitales como los de Ica y Lambayeque.

Los gobiernos regionales que concentran la mayor inversión en proyectos son los de Cusco, Arequipa, y Piura. El proyecto que destaca entre los gobiernos regionales en 2013 fue el mejoramiento de la Avenida Néstor Gambetta en el Callao.

**CUADRO 54**  
**PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL GOBIERNO NACIONAL**  
(Millones de nuevos soles)

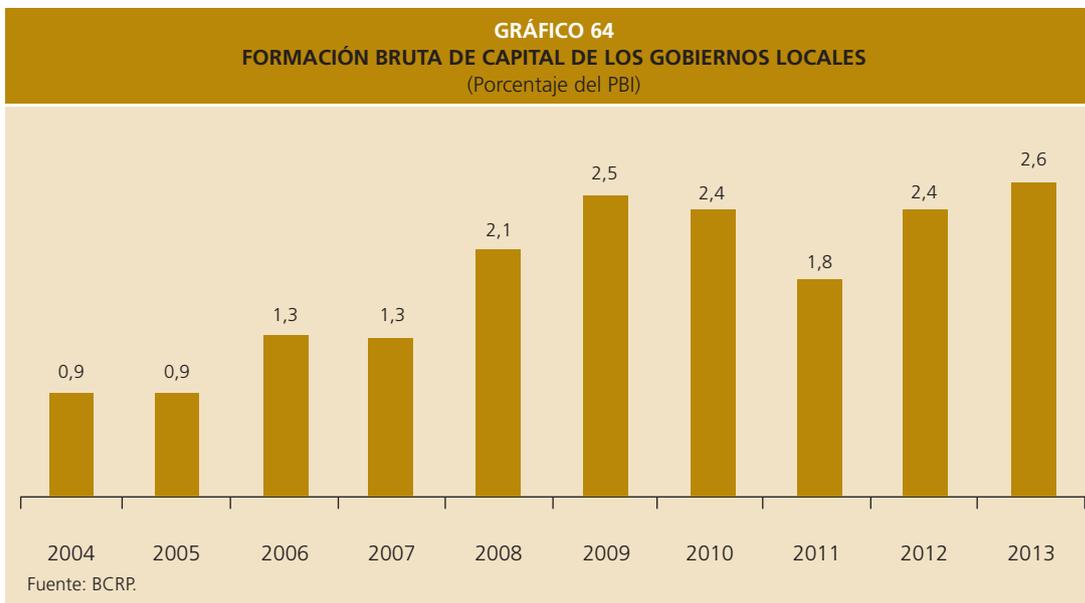
	2011	2012	2013
<b>TRANSPORTE</b>	<b>5 117</b>	<b>5 433</b>	<b>316</b>
Concesiones viales - IIRSA Sur y Norte	1 371	1 612	241
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Ayacucho - Abancay	385	543	158
Proyecto Especial Sistema Eléctrico de Transporte Masivo de Lima y Callao	1 283	396	- 887
Construcción y mejoramiento carretera Camaná - Quilca - Matarani - Ilo - Tacna	15	320	306
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Huaura - Sayán - Churín	0	183	183
Mejoramiento de la carretera Satipo - Mazamari - Pangoa - Puerto Ocopa	0	173	173
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Cajamarca - Celendín - Balzas	125	156	31
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Trujillo - Shiran - Huamachuco	54	120	65
Mejoramiento de la carretera San Marcos - Cajabamba - Sausacocha	1	112	111
Rehabilitación de la carretera Panamericana Norte - Tramo III	0	82	82
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Yauri - Negromayo - Ocollo - Imata	0	74	74
Concesiones ferroviarias	41	66	25
Rehabilitación de la carretera desvío Las Vegas - Tarma	20	51	31
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Río Seco - El Ahorcado	14	45	32
Mejoramiento y construcción de la carretera Huamachuco - Puente Pallar - Juanjuí	2	41	40
Rehabilitación y mejoramiento de carretera Tingo María - Aguaytía - Pucallpa	1	40	39
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Cañete - Lunahuaná	0	38	38
Mejoramiento de la carretera Mala - Calango - La Capilla	25	37	12
Construcción de la ampliación segunda calzada Aeropuerto Pucallpa - Cementerio	0	33	33
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Imperial - Mayocc - Ayacucho	0	20	20
Rehabilitación y mejoramiento de la Antigua Panamericana Sur, Mamacona - Arica	0	14	14
Otros	1 779	1 276	- 503
<b>EDUCACIÓN</b>	<b>893</b>	<b>1 070</b>	<b>177</b>
Mejoramiento de la infraestructura educativa	854	1 021	167
Otros	39	49	10
<b>AGROPECUARIO</b>	<b>421</b>	<b>611</b>	<b>190</b>
Infraestructura de riego	146	289	143
Apoyo al sector agrario	166	151	- 15
Erradicación de la Mosca de la Fruta Ceratitis Capitata de la Costa Peruana	63	95	32
Otros	46	76	30
<b>SALUD</b>	<b>485</b>	<b>439</b>	<b>- 46</b>
Mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales	467	416	- 51
Programa de apoyo a la reforma del sector salud	16	18	2
Otros	2	5	3
<b>VIVIENDA</b>	<b>188</b>	<b>392</b>	<b>204</b>
Proyecto Nacional de Agua Potable y Saneamiento Rural	96	184	88
Desarrollo Urbano	29	154	125
Apoyo al Sector Habitacional	41	37	- 4
Otros	22	17	- 5
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>280</b>	<b>232</b>	<b>- 48</b>
Instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados	265	219	- 46
Otros	15	13	- 2
<b>OTROS</b>	<b>986</b>	<b>1 367</b>	<b>381</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8 370</b>	<b>9 544</b>	<b>1 174</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

## Gobiernos locales

Los gastos no financieros de los gobiernos locales registraron un incremento real de 7,9 por ciento respecto a la ejecución del año anterior, reflejando un mayor dinamismo en el gasto en inversión que aumentó en 12,3 por ciento.

La inversión de los gobiernos locales a nivel departamental fue liderada por los departamentos de Cusco, Lima, Ancash y La Libertad. Vista por municipalidades, los mayores montos de inversión se registraron en la Municipalidad Distrital de Echarate en Cusco, la Municipalidad Metropolitana de Lima, la Municipalidad Distrital de San Marcos en Ancash, la Municipalidad Provincial de Trujillo y la Municipalidad Distrital de Quimbiri en el Cusco. El proyecto más significativo de los gobiernos locales por el monto involucrado fue el Programa de Transporte Urbano de Lima Metropolitana Subsistema Norte Sur.



## 3. Empresas estatales

El resultado económico de las empresas estatales, fue superavitario en S/. 739 millones, monto inferior en S/. 279 millones al obtenido en 2012. El resultado del año se explica principalmente por el superávit registrado en las empresas regionales de electricidad, Sedapal y Electroperú, los mismos que fueron compensados parcialmente por el déficit de caja registrado en Petroperú.

**Las empresas regionales de electricidad** registraron en conjunto un superávit de caja de S/. 203 millones, inferior en S/. 85 millones al resultado de 2012, desempeño que se encuentra justificado por el mayor gasto de capital en proyectos de inversión destinado a programas de electrificación rural, en un año en el que se reportaron mayores ingresos de ventas en energía. Entre las empresas eléctricas que contribuyeron a este superávit destacan Egasa, San Gabán y Seal.

**Electroperú** registró un superávit de caja de S/. 297 millones, monto mayor a los S/. 186 millones de 2012. Esta evolución es explicada principalmente por menores gastos de operación, así como por mayores ingresos por venta de bienes y servicios. Cabe recordar que las ventas de Electroperú están orientadas al abastecimiento de empresas distribuidoras de electricidad y a clientes libres ubicados en diferentes zonas del país.

**Sedapal** obtuvo un superávit de S/. 374 millones, monto superior en S/. 25 millones al resultado de 2012 (S/. 349 millones). La empresa registró ingresos por transferencias de capital del gobierno nacional que ascendieron a S/. 407 millones, los cuales fueron destinados para el financiamiento de proyectos de inversión pública en materia de saneamiento urbano: Proyecto de Mejoramiento Sanitario de las Áreas Marginales de Lima (Promesal), Proyectos de Ampliación de la Cobertura, así como la Rehabilitación y Reposición de Redes Primarias y Secundarias de Agua Potable y Alcantarillado.

Por su parte, **Petroperú** en 2013 registró un déficit de S/. 615 millones. La mayor producción de gasolinas, gasoholes y petróleos industriales obedeció a la mayor demanda registrada. Las ventas de Petroperú en el mercado interno se mantuvieron por encima de las registradas en el año anterior, principalmente en gas licuado de petróleo, por la mayor participación de mercado; diesel B5 bajo azufre, por las mayores ventas resultado de la norma legal de contenido máximo de azufre y, las gasolinas, por mayores ventas a clientes mayoristas y grifos independientes.

**CUADRO 55**  
**RESULTADO ECONÓMICO DE LAS EMPRESAS ESTATALES**

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Petroperú	- 174	96	- 615	0,0	0,0	- 0,1
Electroperú	99	186	297	0,0	0,0	0,1
Regionales de Electricidad	165	288	203	0,0	0,1	0,0
Sedapal	13	349	374	0,0	0,1	0,1
Otros	31	100	480	0,0	0,0	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>134</b>	<b>1 018</b>	<b>739</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>

Fuente: Empresas estatales y Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado.

#### 4. Proceso de promoción de la inversión privada

Durante el año 2013 por procesos de promoción de la inversión privada se registraron un total de US\$ 4 553 millones, de los cuales US\$ 4 322 millones corresponden a compromisos de inversión por concesiones otorgadas y US\$ 231 millones por ingresos por privatizaciones. Las transacciones involucran principalmente a los sectores electricidad y telecomunicaciones, los que en conjunto representan el 70 por ciento de las operaciones ejecutadas.

Según los montos de inversión comprometidos, destacan las siguientes concesiones:



1. La Concesión Única para la Prestación de Servicios Públicos de Telecomunicaciones y Asignación de las Bandas 1710-1770 MHz y 2110-2170 MHz (Bloques A y B) a nivel nacional: El 22 de julio de 2013 se adjudicó el Bloque "A" a Telefónica Móviles S.A. y el Bloque "B" a Americatel Perú S.A.. La transacción fue por US\$ 1 018 millones, monto que incluye US\$ 218 millones como ingresos por la operación y US\$ 800 millones de inversión. Esta concesión permitirá habilitar el servicio de conexión a internet móvil de alta velocidad que es conocida comercialmente como 4G a nivel internacional.
2. Nodo Energético en el Sur del Perú: El 29 de noviembre de 2013 se adjudicó la Planta N° 1 (Región Arequipa) a Samay I S.A. y la Planta 2 (Región Moquegua) a Enersur S.A. El monto de la inversión estimada es de US\$ 700 millones.
3. Energía de Centrales Hidroeléctricas (CH Molloco): El 21 de marzo de 2013 se adjudicó la buena pro al Consorcio CEE conformado por las empresas Corsan Corviam, Engevix y Enex, de capitales españoles y brasileros. El proyecto se ubica en las provincias de Caylloma y Castilla en Arequipa. La central está diseñada para aprovechar los recursos hídricos de la cuenca del río Molloco y parte de las aguas del río Palca para la generación eléctrica.
4. Proyecto Chavimochic - Tercera etapa: El 18 de diciembre de 2013 se adjudicó la buena pro al Consorcio Río Santa – Chavimochic integrado por Odebrecht Participacoes e Investimentos S.A., Constructora Norberto Odebrecht S.A. y Graña y Montero S.A.A. El plazo de la concesión es de 25 años. El monto de la inversión estimada es de US\$ 574 millones.

**CUADRO 56**  
**CONCESIONES Y PRIVATIZACIONES: 2013**  
(Millones de US\$)

	FECHA	ADJUDICATARIO	Transacción/ Inversión
Ex Hoteles de Turistas Monterrey Huaraz e Ica.	11 enero	Hoteles Cadena Real	12,2
Línea de Transmisión - Machupicchu - Quencoro - Onocora - Tintaya y Subestaciones Asociadas	21 febrero	Abengoa Perú S.A.	114,3
Energía de Centrales Hidroeléctricas (CH Molloco)	21 marzo	Consortio CEE (Corsan Corviam, Engevix y Enex)	600,0
Suministro de Energía para Iquitos	16 mayo	Genrent do Brasil Ltda	100,0
Línea de Transmisión 500 kV Mantaro – Marcona – Socabaya – Montalvo y Subestaciones Asociadas	18 julio	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. – ISA	278,4
Concesión Única para la Prestación de Servicios Públicos de Telecomunicaciones y Asignación de las Bandas 1710-1770 MHz y 2110-2170 MHz a Nivel Nacional	22 julio	Telefónica Móviles S.A. y Americatel Perú S.A.	1 018,4
Masificación del Uso de Gas Natural a Nivel Nacional	25 julio	Gas Natural Internacional SDG S.A.	205,0
Venta de acciones de las empresas Telefónica S.A. y Telefónica del Perú S.A.A.	08 y 13 agosto	Varios	0,1
Nodo Energético en el Sur del Perú	29 noviembre	Samay I S.A y Enersur S.A.	700,0
Provisión de Servicios de Saneamiento para los Distritos del Sur de Lima	17 diciembre	Técnicas de Desalinización de Aguas S.A.	100,0
Proyecto Chavimochic - Tercera etapa	18 diciembre	Consortio Río Santa – Chavimochic	573,7
Integración Amazónica Loreto - San Martín a la Red Terrestre de Telecomunicaciones	18 diciembre	Gilat to Home Perú S.A.	25,3
Longitudinal de la Sierra Tramo 2: Ciudad de Dios-Cajamarca-Chipe, Cajamarca-Trujillo y Dv. Chilete-Empalme PE-3N.	19 diciembre	Consortio Consierra Tramo II	552,0
Red Dorsal Nacional de Fibra Óptica: Cobertura Universal Norte, Cobertura Universal Sur y Cobertura Universal Centro	23 diciembre	Consortio TV Azteca – Tendai	273,7
<b>TOTAL</b>			<b>4 553,1</b>

Fuente: Proinversión.

## 5. Deuda pública

En 2013 la deuda pública sumó S/. 107 044 millones, equivalente a 19,6 por ciento del PBI, lo que significó un aumento de S/. 3 233 millones respecto a 2012. En el año se mantuvo la tendencia favorable de los principales indicadores de deuda: una mayor proporción de deuda interna, de deuda en moneda nacional y de deuda concertada a tasa fija, todo lo cual ha contribuido a la reducción de los riesgos de mercado.

**CUADRO 57**  
**SALDO DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 1/**

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
<b>DEUDA PÚBLICA (I + II)</b>	<b>103 856</b>	<b>103 811</b>	<b>107 044</b>	<b>22,1</b>	<b>20,4</b>	<b>19,6</b>
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>53 514</b>	<b>49 888</b>	<b>48 084</b>	<b>11,4</b>	<b>9,8</b>	<b>8,8</b>
Créditos	28 444	25 637	21 463	6,1	5,0	3,9
Organismos Internacionales	21 227	19 369	15 912	4,5	3,8	2,9
Club de París	7 119	6 189	5 478	1,5	1,2	1,0
Proveedores	81	67	63	0,0	0,0	0,0
América Latina	17	12	10	0,0	0,0	0,0
Bonos	25 071	24 251	26 621	5,3	4,8	4,9
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>50 341</b>	<b>53 923</b>	<b>58 961</b>	<b>10,7</b>	<b>10,6</b>	<b>10,8</b>
<b>1. LARGO PLAZO</b>	<b>42 469</b>	<b>45 114</b>	<b>49 626</b>	<b>9,0</b>	<b>8,9</b>	<b>9,1</b>
Créditos bancarios	3 284	3 404	4 587	0,7	0,7	0,8
Bonos del Tesoro Público	39 133	41 705	45 039	8,3	8,2	8,2
1. Bonos de Apoyo Sistema Financiero	328	311	341	0,1	0,1	0,1
2. Bonos por canje de deuda pública	1 890	1 746	1 543	0,4	0,3	0,3
3. Bonos Soberanos	29 239	32 244	35 866	6,2	6,3	6,6
4. Bonos de Reconocimiento	7 676	7 405	7 290	1,6	1,5	1,3
Bonos Municipalidad de Lima	52	5	0	0,0	0,0	0,0
<b>2. CORTO PLAZO</b>	<b>7 872</b>	<b>8 809</b>	<b>9 335</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
Nota:						
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas	4 340	3 968	4 117	0,9	0,8	0,8
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles	240	214	295	0,1	0,0	0,1
Deuda Externa de COFIDE y Fondo Mivivienda	955	2 135	4 294	0,2	0,4	0,8
<b>Tenencia de Bonos Globales y Soberanos</b>	<b>54 310</b>	<b>56 495</b>	<b>62 487</b>	<b>11,6</b>	<b>11,1</b>	<b>11,4</b>
Residentes	18 379	16 759	21 178	3,9	3,3	3,9
No Residentes	35 931	39 736	41 309	7,6	7,8	7,6
<b>Bonos Soberanos</b>	<b>29 239</b>	<b>32 244</b>	<b>35 866</b>	<b>6,2</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>
Residentes	16 139	14 371	17 546	3,4	2,8	3,2
No Residentes	13 100	17 873	18 320	2,8	3,5	3,4
<b>Bonos Globales</b>	<b>25 071</b>	<b>24 251</b>	<b>26 621</b>	<b>5,3</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>
Residentes	2 240	2 388	3 632	0,5	0,5	0,7
No Residentes	22 831	21 863	22 989	4,9	4,3	4,2

1/ Incluye la deuda del gobierno nacional, de gobiernos subnacionales (regionales y locales) y de empresas públicas. Excluye la deuda de COFIDE, Banco de la Nación, BCRP y Fondo Mivivienda.

Fuente: MEF (Dirección General de Endeudamiento y Tesoro Público), Banco de la Nación, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, ONP y COFIDE.



## 5.1 Deuda pública externa

La deuda pública externa, que representa el 45 por ciento de la deuda total del sector público no financiero, ascendió a US\$ 17 196 millones (equivalentes a S/. 48 084 millones) lo que significó una reducción de US\$ 2 364 millones respecto a 2012. Dicho monto incluye el prepago al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por US\$ 1 348 millones y al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) por US\$ 423 millones, realizados en virtud de la operación de administración de deuda pública autorizada por el gobierno con el propósito de reducir la exposición de la deuda al riesgo cambiario. Esta reducción de deuda, sin embargo, fue compensada con el incremento en el adeudado externo valorizado en soles derivado de la depreciación de la moneda nacional en los últimos meses. El financiamiento de esta operación de prepago se efectuó mediante una emisión de bonos soberanos.

Los desembolsos externos para el sector público no financiero ascendieron en 2013 a US\$ 348 millones, destacando los montos que fueron destinados a financiar diversos proyectos de inversión del gobierno general (US\$ 195 millones) y de empresas públicas no financieras (US\$ 27 millones), así como para atender compromisos de deuda externa (US\$ 125 millones).

Los desembolsos para financiar proyectos de inversión correspondieron principalmente al sector Transportes y Comunicaciones (US\$ 102 millones) para la segunda etapa del Tren Eléctrico de Lima (US\$ 49 millones) y el mejoramiento de la transitabilidad de la red vial nacional (US\$ 20 millones). Otros sectores que recibieron recursos externos fueron el Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento (US\$ 47 millones), el Ministerio de Agricultura (US\$ 26 millones) y el Ministerio de Economía y Finanzas (US\$ 16 millones). Respecto a los desembolsos de libre disponibilidad, US\$ 80 millones fueron otorgados por el BID y US\$ 45 millones por el BIRF.

La amortización externa del sector público no financiero ascendió a US\$ 2 367 millones, monto que incluye el prepago a los organismos internacionales y una condonación de deuda por US\$ 4 millones efectuada por el gobierno de los Estados Unidos.

## 5.2 Deuda interna

La deuda pública interna registró un saldo de S/. 58 961 millones a fines de 2013, lo que significó un incremento de S/. 5 038 millones respecto al monto registrado en diciembre de 2012. El incremento se explica principalmente por una mayor emisión de bonos soberanos, cuyo saldo se elevó a S/. 35 866 millones, de los cuales, 51 por ciento se encuentra en poder de no residentes.

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), realizó dos colocaciones de bonos soberanos, en febrero y abril de este año bajo el esquema de operaciones de administración de deuda. La primera reportó recursos por S/. 2 219 millones y la segunda significó ingresos por S/. 1 395 millones. Los recursos obtenidos producto de estas dos colocaciones se destinaron al prepago de las deudas con el BID y el BIRF.

Asimismo, en el segundo semestre del año como parte de una estrategia de gestión global de activos y pasivos del sector público se aprobaron emisiones de Bonos Soberanos por un total de S/. 879 millones. El gobierno también aprobó durante el año la emisión periódica de Letras del Tesoro Público a un plazo entre 90 y 360 días, colocándose un monto por S/. 323 millones.

### 5.3 Deuda neta<sup>8</sup>

En 2013 la deuda neta alcanzó S/. 20 361 millones, equivalente al 3,7 por ciento del PBI, menor en S/. 4 995 millones respecto al nivel registrado a fines de 2012. Este resultado se explicó principalmente por el incremento de los activos financieros públicos en S/. 8 228 millones, que fue atenuado por el crecimiento de la deuda pública en S/. 3 233 millones.

**CUADRO 58**  
**DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

Años (Diciembre)	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda neta	Activos	Pasivos	Deuda neta
2004	18 808	101 389	82 581	8,4	45,2	36,8
2005	20 792	102 938	82 146	8,5	42,1	33,6
2006	25 435	97 586	72 151	8,9	34,1	25,2
2007	38 061	95 604	57 543	11,9	29,9	18,0
2008	45 649	95 674	50 025	12,8	26,9	14,1
2009	47 003	99 215	52 212	12,9	27,2	14,3
2010	50 852	102 150	51 298	12,1	24,3	12,2
2011 1/	63 531	103 856	40 325	13,5	22,1	8,6
2012 1/	78 455	103 811	25 356	15,4	20,4	5,0
2013 1/	86 683	107 044	20 361	15,9	19,6	3,7

1/ Preliminar.  
Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas y ONP.

**GRÁFICO 65**  
**DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Porcentaje del PBI)



8 La deuda pública neta es definida por la diferencia entre los pasivos del sector público (deuda pública total) y sus activos financieros (total de depósitos en el sistema financiero doméstico y externo).

### 5.4 Deuda por monedas

La participación de la deuda contratada en nuevos soles en el total de la deuda pública se ha ido incrementando con el objetivo de reducir la exposición al riesgo cambiario de la deuda. Así, entre 2004 y 2013 la deuda en moneda nacional ha pasado de tener una participación del 15 por ciento a una de 56 por ciento de la deuda pública bruta. En 2013, el aumento de la participación de la deuda en moneda nacional está explicada principalmente por la operación de administración de deuda realizada en los primeros meses del año en los que se prepagó deuda externa con recursos provenientes de las colocaciones de bonos soberanos en moneda nacional.

CUADRO 59 SALDO DE DEUDA PÚBLICA POR MONEDAS (Millones de nuevos soles)										
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Moneda extranjera	85 729	80 534	73 615	60 402	59 768	58 878	55 100	53 132	49 487	47 588
Moneda nacional	15 660	22 404	23 970	35 202	35 906	40 337	47 050	50 724	54 324	59 457
<b>TOTAL</b>	<b>101 389</b>	<b>102 938</b>	<b>97 586</b>	<b>95 604</b>	<b>95 674</b>	<b>99 215</b>	<b>102 150</b>	<b>103 856</b>	<b>103 811</b>	<b>107 044</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.



### 5.5 Deuda por tipos de tasa de interés

El porcentaje de deuda pública a tasa fija ha disminuido de 85 a 83 por ciento en 2013. Sin embargo, en una perspectiva de más largo plazo se observa que la deuda concertada a tasa fija se ha incrementado pasando de una participación de 57 por ciento en 2004 a 83 por ciento en 2013, ello con el propósito de tener una mayor predictibilidad del servicio de la deuda y minimizar los riesgos de un incremento de las tasas de interés en los mercados internacionales.



## 5.6 Vida promedio de la deuda

La vida promedio de la deuda se ha ido incrementando, lo que permite tener un mayor margen de maniobra para cumplir con los vencimientos y evitar, de esta manera, que se produzcan períodos en los que se concentre un gran volumen de pagos. Entre 2004 y 2013 este indicador se elevó de 7,2 a 12,5 años. El leve decrecimiento que se observa en los últimos años se explica por el incremento de la deuda flotante de corto plazo (gastos devengados pendientes de pago).





La vida promedio de la **deuda pública interna** tiene una mayor extensión (13,2 años) frente a la de la **deuda pública externa** (11,9 años). Cabe destacar, que se ha logrado una redistribución de la deuda respecto a la contraída con fuentes multilaterales y bilaterales y la pactada con el mercado. Así pues, las obligaciones generadas en el mercado de capitales representan, a fines de 2013, el 58 por ciento del adeudado, apreciándose una evolución creciente en los últimos años.





Las fracciones de Inca estaban denominadas en pesetas y reales acuñadas en plata de 9 décimos fino. La moneda de 5 pesetas de plata, equivalente a un Inca, tenía el mismo peso y diámetro que la moneda de un Sol de plata. Una peseta de plata correspondía a 2 reales o 20 centavos, mientras que  $\frac{1}{2}$  real equivalía a 5 centavos. Las pesetas y reales llevaban en el reverso el perfil de la diosa Ceres y el lema "PROSPERIDAD Y PODER POR LA JUSTICIA".

NUEVO  
SOL

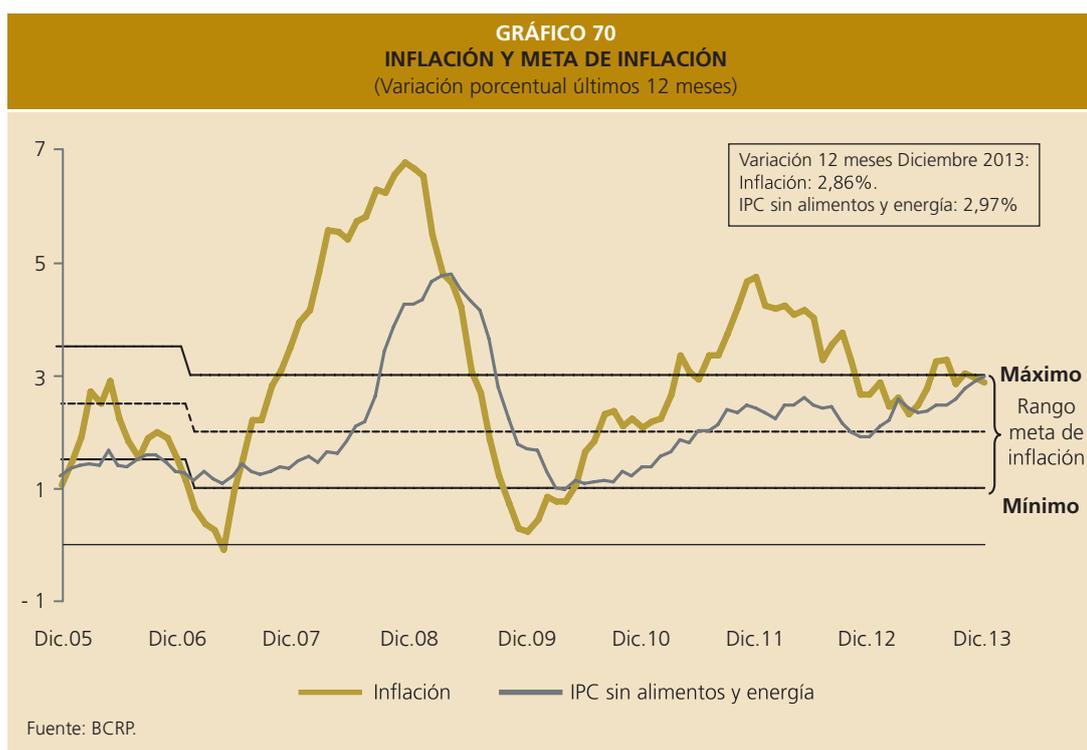


La Libra Peruana fue creada por Ley del 29 de diciembre de 1897 y apareció en circulación en 1898 con la adopción del "patrón oro". Estas monedas mostraban en el reverso la imagen de un inca luciendo una mascaipacha (tocado real). La Libra Peruana estaba acuñada en oro de 0,916% de pureza, tenía un peso de 8 gramos, un diámetro de 22 milímetros y equivalía a 10 soles de plata. También estuvieron en circulación monedas de ½ Libra y 1/5 de Libra. Paralelamente circularon los soles de plata de 9 décimos fino.

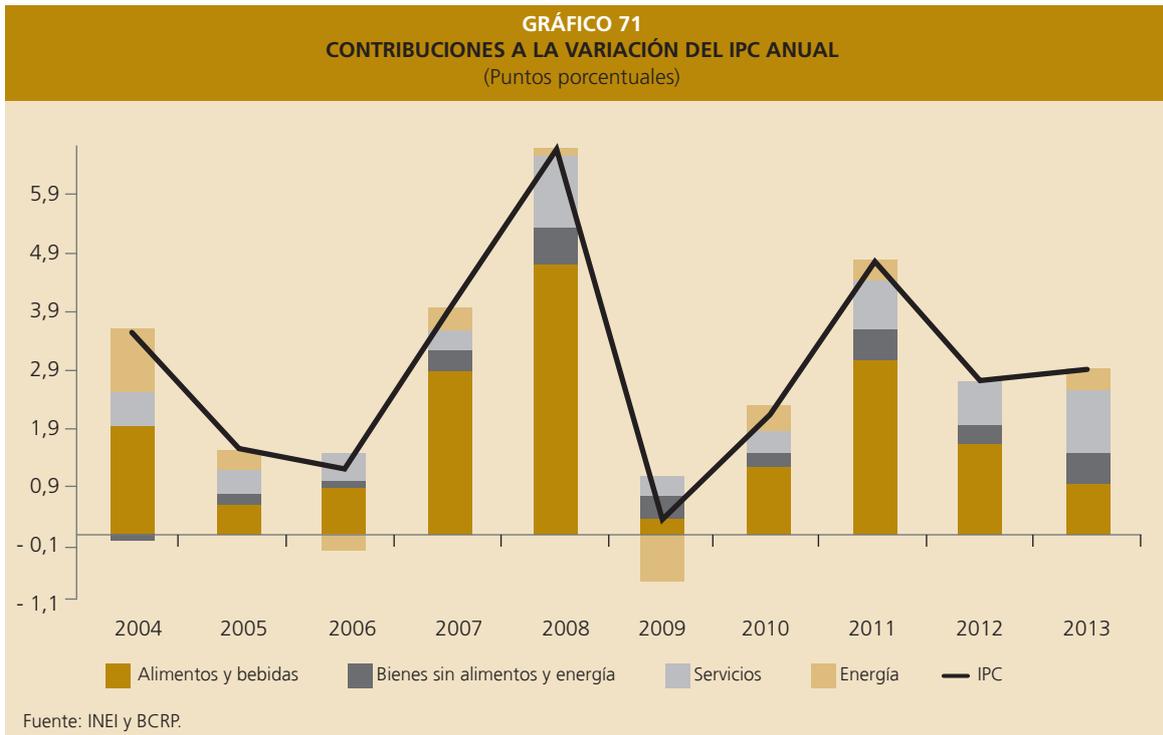
## IV.

*Inflación*

En 2013, la variación del índice de precios al consumidor (IPC) de Lima Metropolitana fue 2,86 por ciento, tasa ligeramente superior a la registrada en 2012 (2,65 por ciento). En este mismo periodo, la inflación, excluyendo alimentos y energía se elevó de 1,91 a 2,97 por ciento.



Las principales alzas se registraron en comidas fuera del hogar, educación, pasaje urbano y electricidad. Estos cuatro rubros explicaron más del 55 por ciento de la inflación del año.



La aceleración de la inflación también estuvo asociada al alza del tipo de cambio. En respuesta a la posibilidad de que la Reserva Federal de EUA empezara a retirar el estímulo monetario, se generó una elevada volatilidad en los mercados financieros que ocasionó episodios de depreciaciones de las monedas en los países emergentes. En el Perú, el tipo de cambio se elevó 9,1 por ciento entre enero y agosto, lo cual tuvo impacto en el precio de compra de vehículos, alquileres de viviendas y pasajes de avión, entre otros. Se estima que la depreciación tuvo un impacto de 0,25 puntos porcentuales en la tasa de inflación del año.

Otro factor que contribuyó a la aceleración de la inflación en el periodo enero-agosto fue la presencia de anomalías climáticas que afectaron la evolución de precios de algunos productos como papa y pescado. Solo entre enero y agosto, los precios de los productos afectados crecieron en promedio alrededor de 11 por ciento. Las condiciones climatológicas tendieron a mejorar en los últimos meses del año, revirtiendo los efectos al alza.

Durante el año 2012, se registró un alza en las cotizaciones internacionales de algunos insumos alimenticios y que impactó en los precios de productos como la carne de pollo y el azúcar. La reversión de este choque tuvo un impacto a la baja en la inflación.

En general, la reversión de varios factores contribuyó a la desaceleración de la tasa de inflación durante los últimos meses del año y permitió que ésta se ubicara nuevamente dentro del rango meta de la política monetaria. Con este resultado, la tasa de inflación promedio del Perú entre los años 2001 y 2013 continúa siendo la más baja de la región (2,5 por ciento).

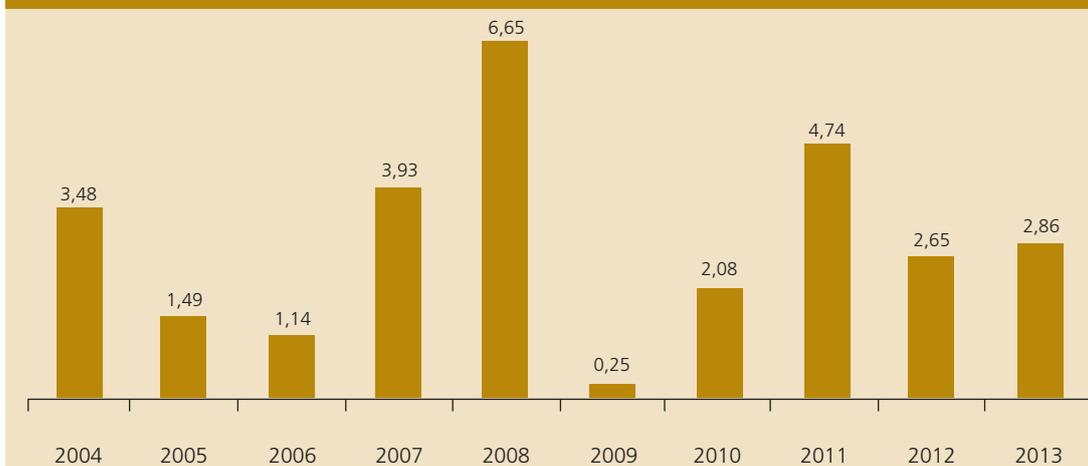
**CUADRO 60**  
**CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN POR PERÍODOS**

Rubro	Peso	Enero-agosto		Setiembre-diciembre		Año	
		Var. %	Contr. pond.	Var. %	Contr. pond.	Var. %	Contr. pond.
<b>INFLACIÓN</b>	<b>100,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,76</b>	<b>0,1</b>	<b>0,09</b>	<b>2,9</b>	<b>2,86</b>
<b>1. Alimentos</b>	<b>37,8</b>	<b>3,4</b>	<b>1,34</b>	<b>- 1,1</b>	<b>- 0,44</b>	<b>2,2</b>	<b>0,89</b>
a. Efecto de precios internacionales	10,0	- 0,4	- 0,04	- 1,1	- 0,11	- 1,5	- 0,15
<i>del cual</i>							
Carne de pollo	3,0	1,7	0,05	- 5,3	- 0,16	- 3,6	- 0,11
Azúcar	0,5	- 16,1	- 0,11	0,1	0,00	- 16,0	- 0,11
b. Choques de oferta interna	4,95	11,1	0,58	- 10,7	- 0,61	- 0,8	- 0,04
<i>del cual</i>							
Papa	0,9	17,0	0,17	- 19,6	- 0,22	- 6,0	- 0,06
Pescado fresco y congelado	0,7	46,6	0,32	- 20,9	- 0,20	16,0	0,11
c. Comidas fuera del hogar	11,7	3,5	0,45	1,6	0,21	5,2	0,66
d. Resto de alimentos	11,1	3,1	0,35	0,5	0,06	3,6	0,41
<b>2. Combustibles, pasaje urbano y electricidad</b>	<b>14,3</b>	<b>2,8</b>	<b>0,39</b>	<b>1,7</b>	<b>0,25</b>	<b>4,6</b>	<b>0,65</b>
a. Combustibles	2,8	4,6	0,14	1,3	0,04	6,0	0,18
b. Pasaje urbano	8,5	1,2	0,10	2,3	0,19	3,5	0,30
c. Electricidad	2,9	5,5	0,15	0,7	0,02	6,2	0,17
<b>3. Asociados al tipo de cambio</b>	<b>4,5</b>	<b>5,9</b>	<b>0,23</b>	<b>0,5</b>	<b>0,02</b>	<b>6,5</b>	<b>0,25</b>
<i>del cual</i>							
a. Compra de vehículos	1,6	8,7	0,12	0,0	0,00	8,7	0,12
b. Alquiler de vivienda	2,4	3,0	0,06	0,5	0,01	3,5	0,07
c. Pasaje de avión	0,4	12,5	0,04	2,6	0,01	15,4	0,05
<b>4. Educación</b>	<b>9,85</b>	<b>4,5</b>	<b>0,46</b>	<b>0,1</b>	<b>0,01</b>	<b>4,6</b>	<b>0,47</b>
<b>5. Resto</b>	<b>33,6</b>	<b>1,0</b>	<b>0,33</b>	<b>0,8</b>	<b>0,26</b>	<b>1,9</b>	<b>0,60</b>

Fuente: INEI y BCRP.

**GRÁFICO 72**  
**INFLACIÓN**

(Promedio 2004-2013: 2,9 por ciento)



Fuente: INEI.



#### a. Inflación sin alimentos y energía

La tasa anual de inflación sin alimentos y energía aumentó de 1,91 a 2,97 por ciento entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013. Los precios de los bienes pasaron de 1,6 por ciento en 2012 a 2,6 por ciento en 2013, mientras que los de servicios se incrementaron de 2,1 a 3,2 por ciento en el mismo periodo.

La evolución del precio de los bienes estuvo influenciada por el alza del tipo de cambio durante el año. La depreciación afectó principalmente el precio de bienes transables como el precio de compra de vehículos, que aumentó 8,7 por ciento y el precio de los productos medicinales que se elevó en 4,1 por ciento.

En el caso de los servicios, los que mostraron los mayores incrementos fueron educación (4,8 por ciento), pasaje urbano (3,5 por ciento), alquiler de vivienda (3,5 por ciento) y salud (5,0 por ciento).

Las matrículas y pensiones de enseñanza se incrementaron 4,8 por ciento, tasa similar a la de 2012 (4,7 por ciento). El mayor incremento se registró al inicio de las clases escolares. Sin embargo, a lo largo del año, también se observaron reajustes en las pensiones de institutos superiores. En transportes destacó el alza en el pasaje urbano (3,5 por ciento) relacionado principalmente al aumento del precio de los combustibles y, en menor medida, al aumento de los peajes en las autopistas. El rubro alquiler de vivienda aumentó 3,5 por ciento, luego de las variaciones negativas de los últimos cuatro años, reflejando en parte el alza del tipo de cambio.

La reducción de las tarifas telefónicas (-2,9 por ciento) estuvo asociada a la aplicación del factor de productividad. Las tarifas de agua aumentaron 2,9 por ciento, en línea con las alzas establecidas por la Sunass. Adicionalmente, en julio se estableció un aumento de 1,7 por ciento para cubrir los costos del proyecto La Chira.

**GRÁFICO 74**  
**BIENES Y SERVICIOS DEL IPC SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA**  
 (Variación porcentual últimos 12 meses)



Fuente: BCRP.

**CUADRO 61**  
**INFLACIÓN**  
 (Variaciones porcentuales)

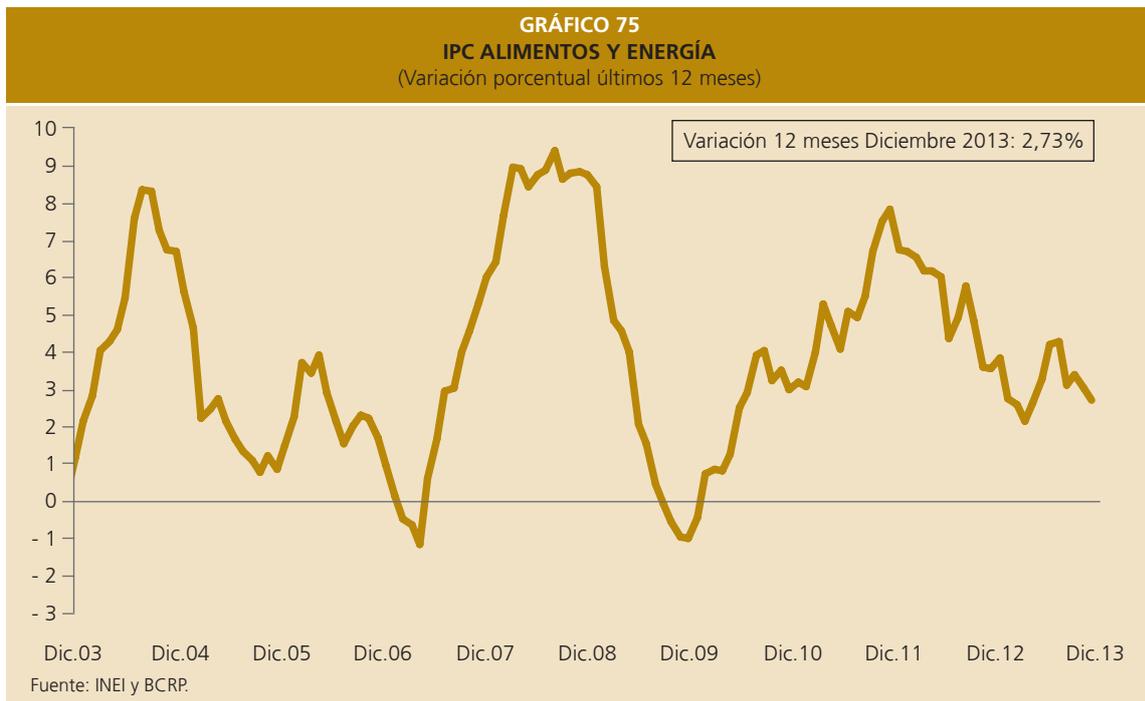
	Peso	2011	2012	2013	Var% prom. 2001-2013
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>4,74</b>	<b>2,65</b>	<b>2,86</b>	<b>2,53</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56,4</b>	<b>2,42</b>	<b>1,91</b>	<b>2,97</b>	<b>1,95</b>
<b>a. Bienes</b>	<b>21,7</b>	<b>2,37</b>	<b>1,60</b>	<b>2,62</b>	<b>1,56</b>
Textil y calzado	5,5	4,73	3,05	2,30	2,26
Aparatos electrodomésticos	1,3	- 1,13	- 2,44	- 0,08	- 0,95
Resto industriales	14,9	1,76	1,37	2,97	1,41
<b>b. Servicios</b>	<b>34,8</b>	<b>2,45</b>	<b>2,10</b>	<b>3,18</b>	<b>2,25</b>
<i>del cual:</i>					
Educación	9,1	4,19	4,69	4,76	3,81
Alquileres	2,4	- 0,70	- 0,33	3,46	0,02
Salud	1,1	1,91	2,63	4,99	2,60
Transporte	8,9	3,61	1,99	3,54	2,66
Teléfonos y agua	5,4	0,02	- 0,37	- 0,39	0,29
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>43,6</b>	<b>7,70</b>	<b>3,55</b>	<b>2,73</b>	<b>3,15</b>
<b>a. Alimentos y bebidas</b>	<b>37,8</b>	<b>7,97</b>	<b>4,06</b>	<b>2,24</b>	<b>3,19</b>
<i>del cual:</i>					
Carne de pollo	3,0	16,52	9,28	- 3,63	2,29
Pan	1,9	7,55	2,76	0,77	4,45
Arroz	1,9	10,84	- 1,84	0,50	1,53
Azúcar	0,5	1,87	- 11,82	- 15,99	1,14
Fideos	0,5	5,32	2,19	3,70	2,19
Aceites	0,5	22,22	- 0,87	- 1,02	3,72
Papa	0,9	2,44	19,85	- 6,02	3,75
Pescado fresco y congelado	0,7	- 1,07	- 13,22	15,96	4,06
Comidas fuera del hogar	11,7	6,77	5,96	5,23	3,45
<b>b. Combustibles y electricidad</b>	<b>5,7</b>	<b>6,01</b>	<b>0,22</b>	<b>6,09</b>	<b>2,70</b>
<b>Combustibles</b>	<b>2,8</b>	<b>7,54</b>	<b>- 1,48</b>	<b>5,95</b>	<b>3,62</b>
Gasolina y lubricantes	1,3	14,34	- 5,02	6,91	3,70
Gas	1,4	0,98	2,21	4,98	1,58
<b>Electricidad</b>	<b>2,9</b>	<b>4,30</b>	<b>2,19</b>	<b>6,23</b>	<b>1,13</b>

Fuente: INEI y BCRP.

**b. Evolución de precios de alimentos y energía**

El aumento de precios de alimentos y energía pasó de 3,6 por ciento al cierre de 2012 a 2,7 por ciento a diciembre de 2013. Esta evolución fue influenciada principalmente por un menor incremento en los precios de los alimentos, de 4,1 por ciento en 2012 a 2,2 por ciento en 2013, lo cual refleja caídas en los precios de la carne de pollo, el azúcar y la papa.

Por su parte, los precios de los combustibles aumentaron 6,0 por ciento, mientras que las tarifas de electricidad lo hicieron en 6,2 por ciento.



**Efectos de precios internacionales en alimentos**

Luego de que en el primer semestre del año las cotizaciones internacionales de los granos se mantuvieran relativamente estables, a partir del segundo semestre se observó una caída en las cotizaciones de aceite de soya y maíz, y en el caso del trigo especialmente desde el último trimestre. En términos generales, las menores cotizaciones fueron resultado de una mejora en la oferta y un incremento en los niveles de existencias mundiales.

Las caídas en las cotizaciones del maíz y el aceite de soya incidieron en los precios de alimentos como el pollo (-4,5 por ciento) y el aceite (-1,0 por ciento).

**CUADRO 62**  
**ALIMENTOS: COTIZACIONES INTERNACIONALES DE INSUMOS Y PRECIOS**  
**AL CONSUMIDOR DEL BIEN FINAL**  
(Variación porcentual anual)

	2011	2012	2013
Pollo eviscerado (S/. Por kg)	17,2	9,5	- 4,5
Cotización del maíz (US\$ por TM)	5,7	20,5	- 42,9
Cotización de la torta de soya (US\$ por TM)	- 16,4	60,4	5,3
Pan francés (S/. Por kg)	5,8	2,7	1,0
Fideos (S/. Por kg)	7,0	2,1	4,1
Cotización del trigo (US\$ por TM)	- 14,0	27,8	- 18,7
Aceite vegetal envasado	22,2	- 0,9	- 1,0
Cotización del aceite de soya (US\$ por TM)	- 2,9	- 6,2	- 20,2

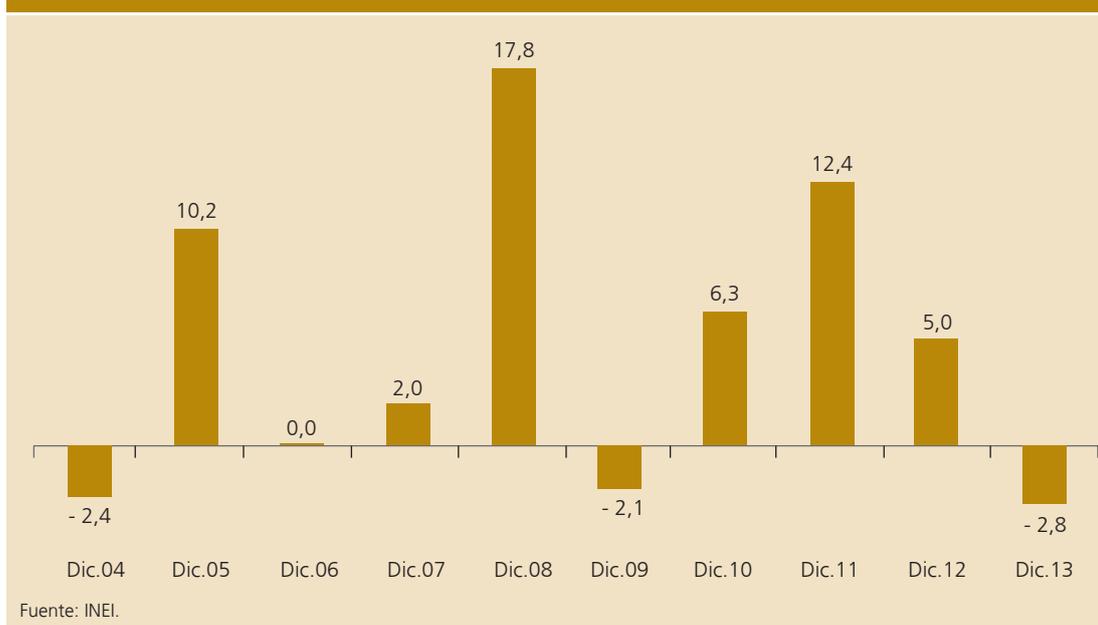
Fuente: INEI.

### *Alimentos afectados por anomalías climatológicas*

Los cambios en las condiciones climatológicas afectaron de diversa forma la evolución de los alimentos perecibles. En el caso del pescado, por ejemplo, los oleajes anómalos y las condiciones climáticas variables afectaron la disponibilidad de la mayor parte de las especies, disminuyendo el abastecimiento de este producto. Como consecuencia, el precio del pescado se elevó en 16 por ciento durante el año.

En cambio, en el caso de los productos agrícolas, la normalización de las condiciones climáticas en diversas zonas productoras favoreció el incremento de la producción y la caída de precios de los alimentos agrícolas, en 2,8 por ciento en promedio. En particular, el precio de la cebolla se redujo 24 por ciento, la papa 6 por ciento, el choclo 21 por ciento, y la papaya 15 por ciento, entre otros.

**GRÁFICO 76**  
**ALIMENTOS PERECIBLES**  
(Variación porcentual acumulada)





### **Energía**

Las tarifas de electricidad se incrementaron 6,2 por ciento, tasa mayor que la de 2012 (2,2 por ciento) debido principalmente a los reajustes dispuestos por Osinergmin con el fin de actualizar los costos de generación, asociados a los mayores precios de los combustibles y al alza del tipo de cambio. Asimismo se dispuso el alza de los peajes del sistema de transmisión eléctrico ante el inicio de operación de nuevas líneas de transmisión.

### **Combustibles**

Las gasolinas y lubricantes aumentaron 6,9 por ciento, reflejando el alza del precio internacional del petróleo. Los conflictos en el Medio Oriente dieron lugar a alzas en la cotización WTI, que pasó de US\$ 88,2 el barril en diciembre de 2012 a US\$ 97,8 en diciembre de 2013, con un precio máximo de US\$ 106,6 en agosto de 2013.

<b>CUADRO 63</b>				
<b>PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES</b>				
(Variación porcentual anual)				
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Promedio 2004-2013</b>
<b>Combustibles</b>	<b>7,5</b>	<b>- 1,5</b>	<b>6,0</b>	<b>3,8</b>
Gasolina	14,3	- 5,0	6,9	3,6
Gas	1,0	2,2	5,0	1,9
Cotización WTI fin de período 1/				
US Dólares	98,5	88,2	97,8	
Nuevos soles	265,6	226,4	272,5	
1/ West Texas Intermediate Fuente: INEI y Bloomberg.				



En 1914, a raíz de la Primera Guerra Mundial, se sufrió de escasez de oro y plata y, en esas circunstancias, mediante una ley se permitió que los principales bancos del país, supervisados por una Junta de Vigilancia, emitieran Cheques Circulares en soles y libras para darle elasticidad al circulante.

NUEVO SOL



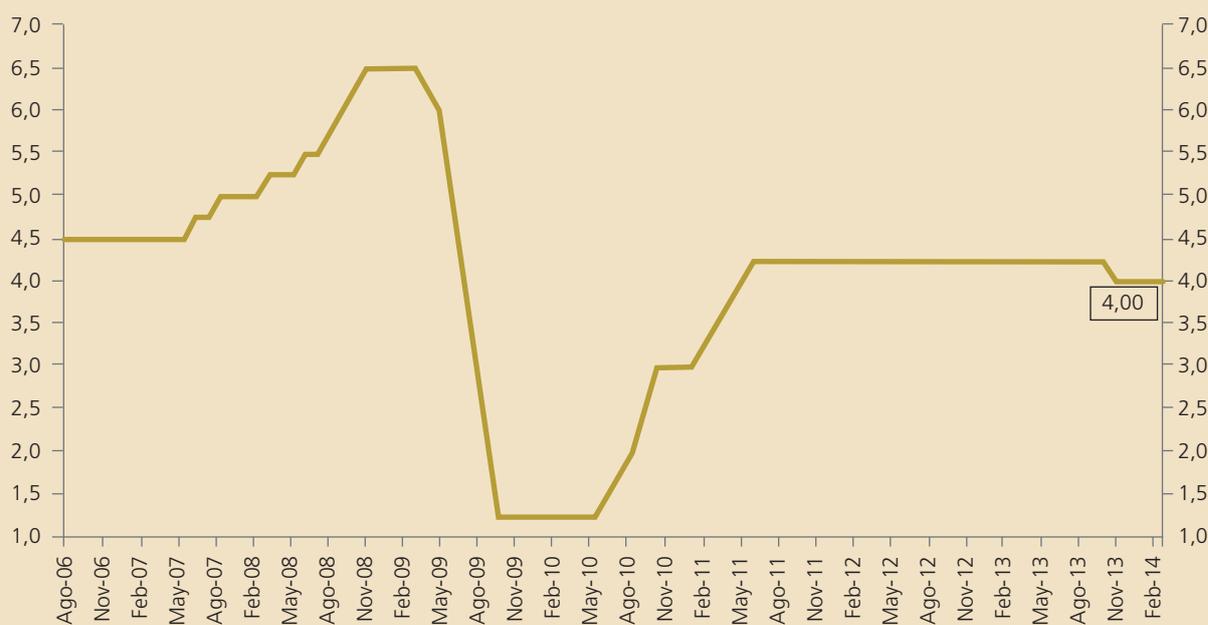
El 9 de marzo de 1922 se creó el Banco de Reserva del Perú por Ley 4500. La unidad monetaria era la Libra Peruana y se emitió billetes con las denominaciones de  $\frac{1}{2}$ , 1, 5 y 10 Libras Peruanas. El 18 de abril de 1931, por Ley 7126, se estableció como unidad monetaria al Sol de Oro y en esa misma fecha, por Ley 7137, se creó el Banco Central de Reserva del Perú. Los billetes denominados en Libras fueron resellados conforme a la equivalencia de 1 Libra Peruana igual a 10 Soles de Oro.

## V.

*Liquidez y Crédito***1. Política monetaria**

Durante 2013, el BCRP mantuvo su tasa de referencia de política monetaria en 4,25 por ciento hasta octubre y la redujo en noviembre a 4,0 por ciento con el objetivo de garantizar la convergencia de la inflación dentro del rango de la meta de inflación, en un escenario de desaceleración de la actividad económica, que se vio afectada por el menor crecimiento de nuestros socios comerciales y por los menores precios de exportación. La política monetaria continuó siendo preventiva, en particular respecto al impacto del escenario internacional, y estuvo orientada a garantizar que las expectativas de inflación se mantuvieran ancladas en el rango de la meta de inflación.

**GRÁFICO 77**  
**TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DEL BANCO CENTRAL**  
 (En porcentaje)



Fuente: BCRP.



La evolución de la tasa de referencia durante el año estuvo acompañada de modificaciones en los regímenes de encaje que han permitido moderar el ciclo crediticio y favorecer un rápido proceso de desdolarización del crédito. Los requerimientos de encaje inducen a que las entidades financieras mantengan posiciones prudenciales de liquidez tanto en moneda nacional como extranjera, lo que reduce su vulnerabilidad frente a posibles escenarios de salidas de capitales al exterior. También pueden usarse para fomentar la desdolarización del crédito, ya que encarecen la intermediación financiera en moneda extranjera en comparación con aquella en moneda nacional.

Hasta abril el BCRP incrementó sucesivamente la tasa de encaje medio a las obligaciones en moneda extranjera para evitar que el influjo de capitales se tradujera en condiciones monetarias demasiado laxas y en una expansión desordenada del crédito en moneda extranjera. Asimismo, se establecieron requerimientos adicionales de encaje asociados a la evolución del crédito en moneda extranjera, lo que encarece el crédito en esta moneda y contribuye al proceso de desdolarización.

Luego del anuncio del recorte por parte de la Fed de su programa de compra de activos, las expectativas de apreciación que caracterizaban a los agentes económicos antes de mayo se revirtieron rápidamente, lo que generó una fuerte aceleración del crédito en moneda nacional y una mayor preferencia por depósitos en dólares. Como consecuencia, los bancos experimentaron una menor disponibilidad de fuentes de financiamiento para el crédito en moneda nacional. En mayo, el BCRP respondió rápidamente a este cambio en las fuentes de financiamiento del crédito recortando la tasa de encaje marginal en moneda nacional e imponiendo un tope máximo al encaje medio en la misma moneda, que posteriormente se redujo hasta 15 por ciento en diciembre con la finalidad de brindar la liquidez necesaria para satisfacer la demanda por crédito en moneda nacional. Con ello, se inyectó alrededor de S/. 5 200 millones al sistema financiero.

En cuanto al encaje en moneda extranjera, se redujo la tasa de encaje marginal de 55 a 50 por ciento y se impuso un tope máximo al encaje medio de 45 por ciento en agosto de 2013. En dicho mes también se redujo el encaje a los adeudados externos de corto plazo de 60 a 50 por ciento y de 25 a 20 por ciento para las líneas de crédito del exterior destinadas a financiar operaciones de comercio exterior.

Adicionalmente, con el objetivo de fortalecer el proceso de desdolarización del crédito, en marzo de 2013 se estableció un incremento de 75 (150) puntos básicos del encaje en dólares si el saldo del crédito hipotecario y automotriz en dicha moneda superara 1,1 (1,2) veces dicho saldo a febrero de 2013 ó 20 (25) por ciento del patrimonio efectivo al cierre de 2012, el mayor. En octubre se estableció un incremento de 1,5; 3 ó 5 puntos porcentuales para las entidades financieras cuyo saldo promedio diario del total de créditos en moneda extranjera, excluyendo los créditos para comercio exterior, superara 1,05; 1,1 ó 1,15 veces el saldo de dichos créditos al cierre del mes de setiembre de 2013, respectivamente. Este encaje adicional se aplicaría siempre que el saldo promedio diario del total de créditos en moneda extranjera, excluyendo los créditos para comercio exterior, superase el patrimonio efectivo de diciembre de 2012.

**CUADRO 64**  
**EVOLUCIÓN DEL RÉGIMEN DE ENCAJE**  
 Medidas de encaje

	Tasa de encaje mínimo legal	Moneda nacional			Moneda extranjera		
		Tasa de encaje marginal para depósitos	Aumento en la tasa de encaje medio	Tope tasa de encaje medio	Régimen General		Adeudados externos
					Tasa de encaje marginal para depósitos	Aumento en la tasa de encaje medio	Tope tasa de encaje medio
Dic.10	9%	25%			55%		75%
Ene.11	9%	25%			55%		60%
Feb.11	9%	25%	0,25%		55%	0,25%	60%
Mar.11	9%	25%	0,25%		55%	0,25%	60%
Abr.11	9%	25%	0,50%		55%	0,50%	60%
May.12	9%	30%	0,50%		55%	0,50%	60%
Jul.12	9%	30%	--		55%	--	60%
Set.12	9%	30%	0,50%		55%	0,50%	60%
Oct.12	9%	30%	0,50%		55%	0,50%	60%
Nov.12	9%	30%	0,75%		55%	0,75%	60%
Ene.13	9%	30%	0,25%		55%	0,75%	60%
Feb.13	9%	30%	--		55%	1,00%	60%
Mar.13	9%	30%	--		55%	0,50%	60%
Abr.13	9%	30%	--		55%	0,25%	60%
Jun.13	9%	30%	--	20%	55%	--	60%
Ago.13	9%	25%	--	19%	50%	--	45%
Set.13	9%	20%	--	17%	50%	--	45%
Oct.13	9%	16%	--	16%	50%	--	45%
Dic.13	9%	15%	--	15%	50%	--	45%

Fuente: BCRP.

## 2. Tasas de interés

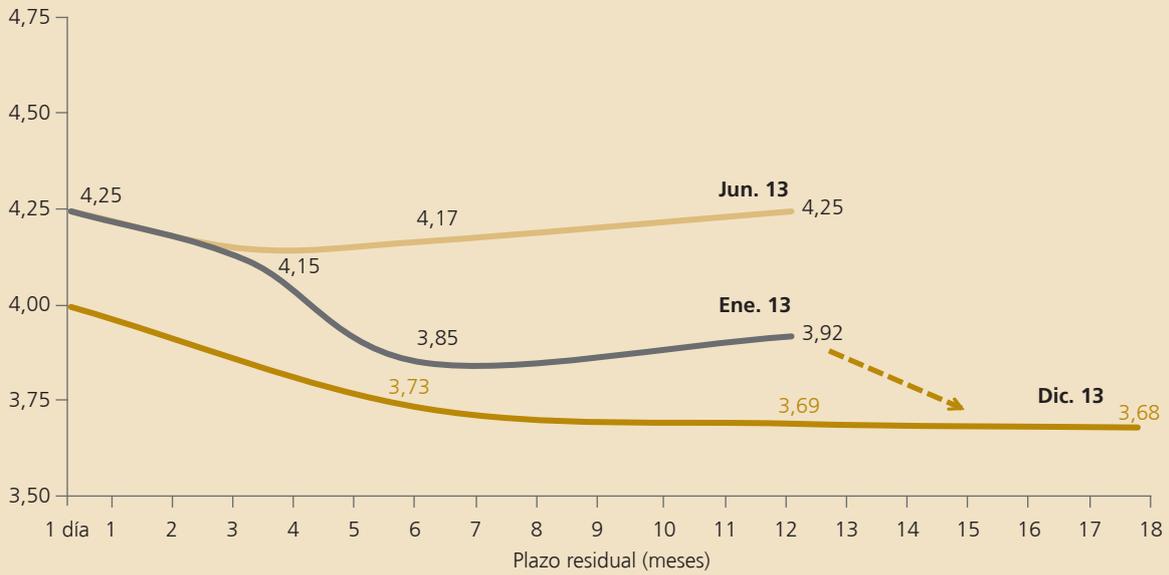
La estabilidad de la tasa de referencia se reflejó en una curva de rendimiento de valores del BCRP casi plana en la primera mitad del año. Hacia el final del año, la reducción de la tasa de referencia en noviembre y las expectativas de menores tasas de referencia futuras se reflejaron en el tramo de seis meses a un año y medio de la curva de rendimientos.

La tasa de interés en nuevos soles para el financiamiento a los clientes corporativos evidenció una ligera tendencia decreciente en 2013, en línea con el comportamiento de la tasa de referencia de la política monetaria.

En el caso de la tasa promedio de los préstamos en moneda nacional (FTAMN), ésta aumentó de 19,1 por ciento en diciembre de 2012 a 20,1 por ciento en diciembre de 2013, como resultado de la mayor demanda por crédito en moneda doméstica. Las tasas de interés pasivas registraron un comportamiento mixto. Así, mientras que la tasa de interés de los depósitos hasta 30 días aumentó de 3,5 a 3,7 por ciento, la tasa de interés de los depósitos a más de 180 días, se redujo de 4,2 a 3,5 por ciento.

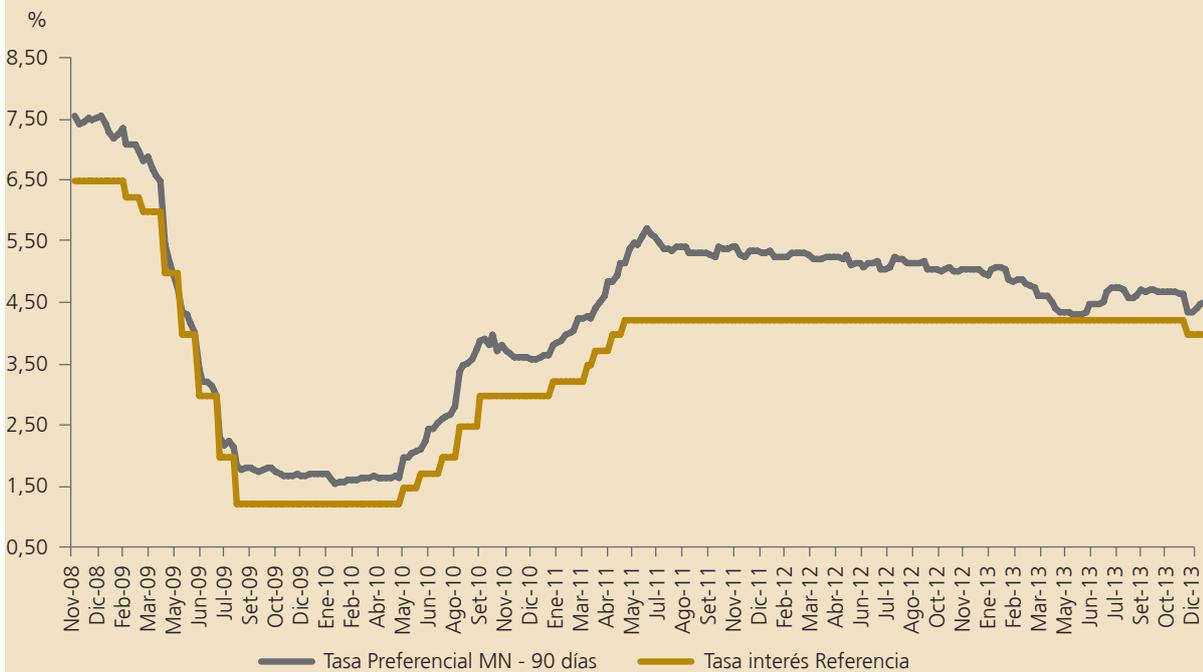


**GRÁFICO 78**  
**CURVA DE RENDIMIENTO DE VALORES DEL BANCO CENTRAL 1/**



1/ Tasas de rendimiento de CDBCRP de fin de período. La tasa a un día corresponde a la tasa de referencia.  
Fuente: BCRP.

**GRÁFICO 79**  
**TASA PREFERENCIAL CORPORATIVA 90 DÍAS vs. TASA DE REFERENCIA**



Fuente: BCRP.

**CUADRO 65**  
**TASA DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN NUEVOS SOLES**  
(En porcentajes)

	2010	2011	2012	Jun.2013	Dic.2013
1. Interbancaria	3,0	4,2	4,3	4,3	4,2
2. Depósitos hasta 30 días	2,2	3,9	3,5	3,4	3,7
3. Depósitos a plazo de 181 a 360 días	3,8	4,7	4,2	3,5	3,5
4. Activa preferencial corporativa	3,6	5,4	5,1	4,5	4,5
5. FTAMN 1/	22,8	21,3	19,1	22,6	20,1

1/ Es la tasa activa promedio de mercado en moneda nacional de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.  
Fuente: BCRP y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

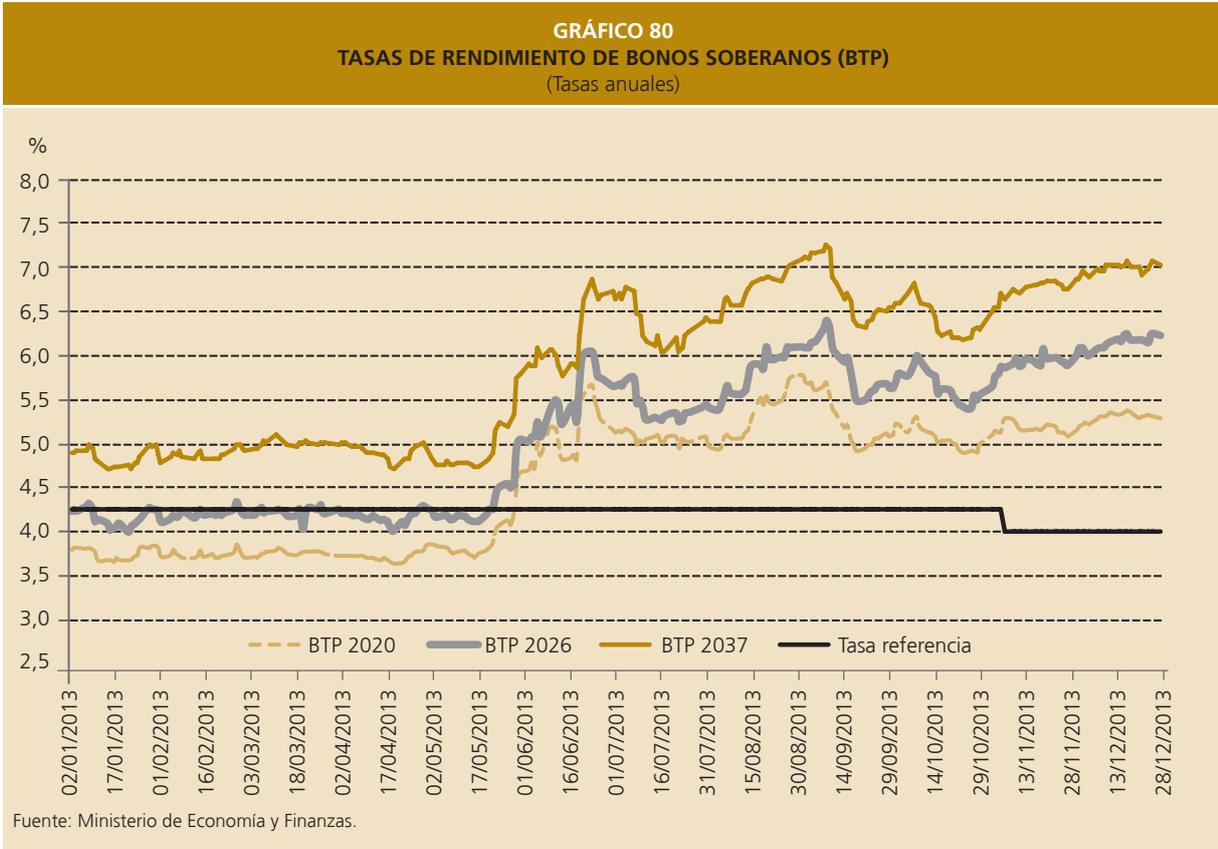
Las tasas de interés en moneda extranjera mostraron una tendencia decreciente, reflejando las bajas tasas de interés en el mercado internacional y los mayores excedentes de liquidez en moneda extranjera de la banca, que se acentuaron a partir de mayo de 2013, con la aceleración del crecimiento de los depósitos en dólares en el sistema financiero, ante el aumento de las expectativas de depreciación del nuevo sol. Como resultado de esta mayor preferencia por ahorrar en dólares, particularmente de las empresas, y la rápida desaceleración de la demanda por crédito, los bancos incrementaron sus depósitos *overnight* en el BCRP y redujeron sus pasivos de corto plazo con el exterior. Como resultado, la tasa activa preferencial corporativa en dólares se redujo 330 puntos básicos en 2013 (de 4,2 a 0,9 por ciento). Por su parte, la tasa pasiva para depósitos de hasta 30 días se redujo de 1,4 a 0,1 por ciento.

**CUADRO 66**  
**TASA DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN DÓLARES**  
(En porcentajes)

	2010	2011	2012	Jun.2013	Dic.2013
1. Tasa libor a 3 meses	0,3	0,6	0,3	0,3	0,2
2. Interbancaria	1,1	0,3	1,1	0,3	0,3
3. Depósitos hasta 30 días	0,9	0,7	1,4	0,3	0,1
4. Depósitos a plazo de 181 a 360 días	1,7	1,6	1,7	1,6	0,9
5. Activa preferencial corporativa	2,1	2,4	4,2	2,5	0,9
6. FTAMEX 1/	7,9	6,8	8,2	8,1	7,3

1/ Es la tasa activa promedio de mercado en moneda extranjera de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.  
Fuente: BCRP y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

En 2013, las tasas de interés de largo plazo mostraron una elevada volatilidad. Hasta abril, el fuerte influjo de capitales y la alta preferencia de inversionistas no residentes por títulos de renta fija de bajo riesgo hicieron que las tasas de interés de los Bonos de Tesoro Peruano (BTP) se redujeran fuertemente, incluso por debajo de la tasa de referencia de política monetaria. En mayo, con el anuncio por parte de la Fed del probable inicio del recorte de su programa de compra de activos, se observó una corrección significativa en los precios de estos títulos, lo que se reflejó en un desplazamiento hacia arriba de la curva de rendimiento en moneda doméstica para los BTP de alrededor de 200 puntos básicos en promedio para toda la curva. Estas mayores tasas de interés también se reflejaron en el mercado de bonos corporativos en moneda doméstica, que toma como referencia la curva de rendimiento de los BTP.

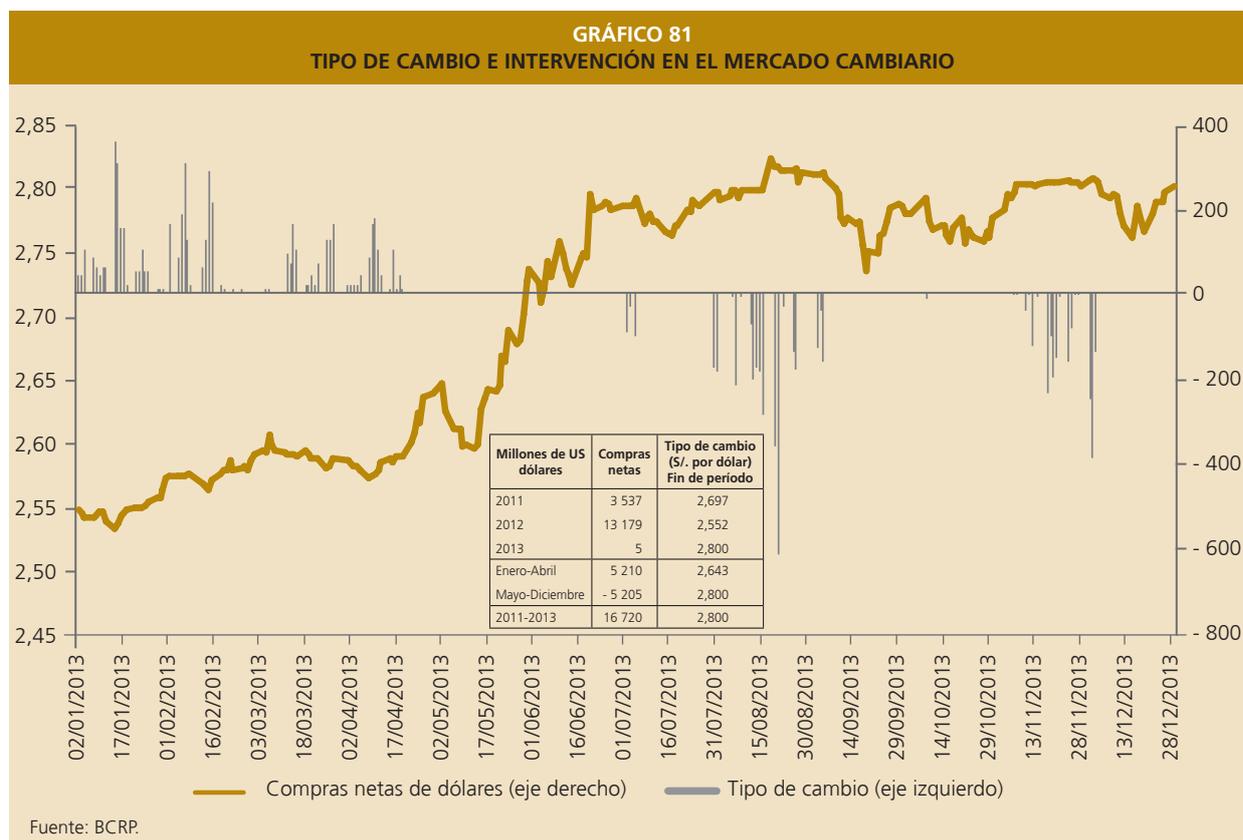


### 3. Tipo de cambio

Al igual que el mercado de bonos de largo plazo, el nuevo sol mostró una elevada volatilidad durante este año, marcada fuertemente por los cambios en el entorno internacional asociados tanto al inicio del recorte del programa de compra de activos de la Fed, como a la evolución de la economía china y a la recuperación de la actividad económica mundial. Así, el nuevo sol se depreció 9,6 por ciento en términos nominales en 2013, pasando de S/. 2,55 a S/. 2,80 por dólar. A lo largo del año, el tipo de cambio mostró un comportamiento diferenciado, con un periodo de menor volatilidad entre enero y abril, en el que la moneda se depreció 3,7 por ciento, principalmente influenciado por las acciones de política monetaria. Así, el BCRP elevó la tasa de encaje media en dólares hasta en 250 puntos básicos, y flexibilizó el límite de inversiones de las AFP en el exterior. También, el gobierno anunció la compra de moneda extranjera hasta por US\$ 4 mil millones para realizar entre otras operaciones un prepago de la deuda externa durante el segundo trimestre del año.

En mayo, la depreciación del nuevo sol superó el 3 por ciento, influenciada por la mayor demanda de dólares tanto de agentes residentes como no residentes ante el incremento de las expectativas de depreciación del nuevo sol como resultado del anuncio de la intención de la Fed de reducir el monto de sus compras de activos, lo que incrementó la aversión al riesgo e indujo a los inversionistas a modificar sus portafolios hacia una mayor participación de activos de economías desarrolladas como Estados Unidos.

Cabe señalar que la magnitud de la depreciación de la moneda local observada durante el año ha sido similar a la de otras economías de la región como Colombia, Chile y México. Además, en el caso del Perú, la turbulencia en el mercado internacional no ha generado salidas de capital importantes, generando principalmente una recomposición en el portafolio de los agentes.



La intervención del BCRP en el mercado cambiario ha estado orientada a reducir la volatilidad del tipo de cambio, permitiendo que el tipo de cambio real retorne a niveles de equilibrio hacia finales de año. Es así que en los primeros cuatro meses del año, el BCRP compró dólares en el mercado cambiario por US\$ 5 200 millones en un contexto de apreciación cambiaria en la región como consecuencia de las políticas de estímulo monetario en el mundo. En la segunda mitad del año, el BCRP vendió dólares en el mercado cambiario por un monto similar.

La oferta en el mercado cambiario provino principalmente de agentes privados locales y no residentes, quienes ofertaron US\$ 3 340 millones y US\$ 1 534 millones, respectivamente. Por su parte, los fondos de pensiones generaron una demanda neta de US\$ 4 254 millones, que refleja principalmente la demanda en el mercado *spot* por US\$ 3 565 millones. Asimismo, el Banco de la Nación y las empresas financieras registraron una demanda de US\$ 878 millones, junto con la demanda de la banca local por US\$ 850 millones por un aumento de su posición de cambio. En este contexto, el BCRP ofertó en el mercado cambiario US\$ 1 108 millones, principalmente mediante la colocación neta de certificados de depósito reajustables al tipo de cambio (CDR-BCRP), la cual ascendió a US\$ 1 112 millones.

CUADRO 67 FLUJOS EN EL MERCADO CAMBIARIO 1/ (En millones de US dólares)			
	2011	2012	2013
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>2 840</b>	<b>201</b>	<b>4 254</b>
Spot	2 108	2 915	3 565
Forward	732	- 2 714	688
<b>No residentes</b>	<b>1 425</b>	<b>361</b>	<b>- 1 534</b>
Spot	- 317	- 1 465	- 562
Forward	1 742	1 826	- 972
<b>Nación y financieras</b>	<b>614</b>	<b>1 017</b>	<b>878</b>
Spot	519	693	756
Forward	95	325	121
<b>Privados</b>	<b>- 8 565</b>	<b>- 14 431</b>	<b>- 3 340</b>
<b>Posición de cambio de la banca</b>	<b>311</b>	<b>- 328</b>	<b>850</b>
<b>Intervención del BCRP</b>	<b>3 374</b>	<b>13 179</b>	<b>- 1 108</b>

1/ Positivo indica demanda y negativo oferta.  
Fuente: BCRP.

En 2013, el BCRP acumuló reservas internacionales por US\$ 1 672 millones, con lo cual el saldo se incrementó de US\$ 63 991 millones en diciembre de 2012 a US\$ 65 663 millones a fines de 2013. Este nivel de reservas internacionales es equivalente a 32 por ciento del PBI y a 8 veces el total de pasivos externos de corto plazo, lo que hace que la economía peruana sea una de las economías menos vulnerables a salidas repentinas de capitales.

En términos reales, el índice del tipo de cambio real multilateral se depreció 6,0 por ciento, pasando de un nivel de 89,5 en diciembre de 2012 a 94,9 en diciembre de 2013. La depreciación real fue menor a la depreciación nominal como resultado de una inflación local mayor a la inflación externa.

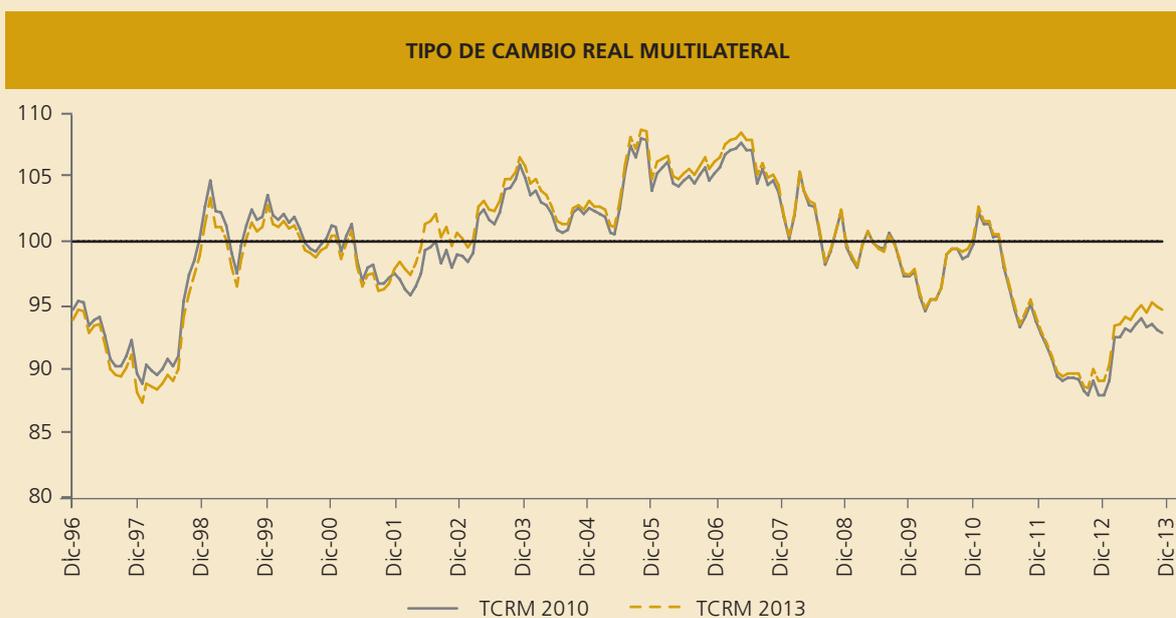


### Recuadro 3

#### ACTUALIZACIÓN DE LAS PONDERACIONES DEL TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

Para calcular el índice de tipo de cambio real multilateral (TCRM), se construye un índice de precios externo compuesto por los índices de precios de los principales socios comerciales del Perú. La nueva serie de TCRM incluye una actualización de las ponderaciones, hasta la Memoria anterior se utilizó como ponderaciones las participaciones en el comercio (exportaciones más importaciones) de los 20 principales socios comerciales del Perú en 2010. A partir de la presente Memoria se actualizan las ponderaciones con la estructura de comercio correspondiente a 2013. El TCRM actual incluye los siguientes países: Estados Unidos, China, Brasil, Japón, Canadá, Suiza, Corea del Sur, Chile, Ecuador, Alemania, México, España, Colombia, Italia, India, Países Bajos, Bélgica, Reino Unido, Tailandia y Taiwán.

La nueva serie considera el uso de la estructura actualizada de ponderaciones para todo el periodo y con la finalidad de ser consistente con el Índice de Precios al Consumidor, se mantiene fijado 2009 como año base.



Fuente: BCRP.

## 4. Agregados monetarios y crediticios

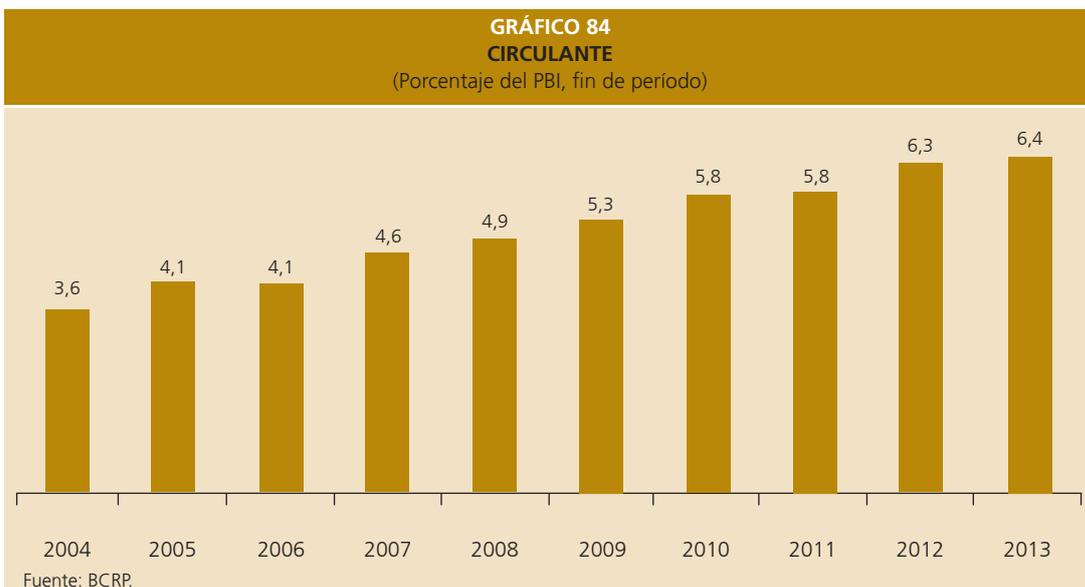
Las tasas de crecimiento anual de la liquidez y el crédito han continuado desacelerándose entre 2012 y 2013, lo que estaría asociado a la reducción en el crecimiento de la actividad económica.

La liquidez total aumentó 11,3 por ciento. La liquidez en moneda nacional creció 10,8 por ciento, mientras que la liquidez en moneda extranjera creció 12,4 por ciento. Así, el coeficiente de dolarización de la liquidez se incrementó de 30,7 por ciento en diciembre de 2012 a 33,0 por ciento en diciembre de 2013.

El crédito al sector privado total aumentó 13,2 por ciento. El crecimiento del crédito en moneda nacional fue de 22,5 por ciento, mientras que el componente en moneda extranjera se incrementó 2,0 por ciento. El coeficiente de dolarización del crédito disminuyó de 43,0 por ciento en diciembre de 2012 a 40,8 por ciento en diciembre de 2013

#### 4.1. Circulante

El saldo promedio diario del circulante se ubicó en S/. 31 770 millones en 2013, lo que representó un crecimiento de 15,2 por ciento con respecto al promedio del año anterior, similar tasa a la registrada en 2012. Como porcentaje del PBI, el circulante creció 0,2 puntos porcentuales con respecto a 2012, ubicándose en 6,4 por ciento del PBI. Este comportamiento fue consistente con el crecimiento de la actividad económica.



En términos de fin de periodo, el saldo del circulante a diciembre de 2013 fue de S/. 35 239 millones, con lo que aumentó en S/. 2 994 millones (9,3 por ciento) con respecto a diciembre de 2012. Las operaciones del BCRP, orientadas a atender la demanda del público por liquidez y garantizar la fluidez de las transacciones en el mercado monetario, fueron consistentes con el efecto esterilizador producido por las mayores ventas de dólares del instituto emisor con relación al año previo, parcialmente compensado por un menor saldo de depósitos del sector público en nuevos soles en el BCRP.

Los depósitos en nuevos soles del sector público se redujeron en S/. 3 293 millones, lo cual disminuyó la necesidad de inyectar liquidez a través de operaciones de mercado abierto. De otro lado, el resultado neto por las operaciones cambiarias del BCRP ascendió a un valor negativo de S/. 12 681 millones (equivalente a ventas directas netas de US\$ 4 270 millones). Asimismo, durante el año se registró una reducción de los depósitos de encaje en nuevos soles por S/. 3 793 millones, luego de las reducciones de la tasa de encaje medio en moneda nacional desde el mes de junio. En este escenario, se registraron compras temporales de títulos valores por un total de S/. 950 millones.

El flujo de operaciones cambiarias generó una reducción de divisas por US\$ 4 270 millones, como resultado de compras netas en mesa de negociación (US\$ 5 millones), ventas de divisas al sector público (US\$ 4 298 millones) y otras compras de divisas (US\$ 24 millones).

Durante los primeros cuatro meses del año, se realizaron compras directas por un total de US\$ 5 210 millones. A partir de julio de 2013, el BCRP vendió dólares en el mercado cambiario por un total de US\$ 5 205 millones.

Como respuesta a las presiones de depreciación del nuevo sol durante la segunda mitad del año, las ventas de moneda extranjera fueron acompañadas por subastas de CDR-BCRP. Así, el saldo a fines de 2013 de CDR-BCRP se incrementó a S/. 3 111 millones.

De otro lado, el menor volumen de la esterilización monetaria durante el año estuvo principalmente orientado a mantener niveles adecuados de liquidez y garantizar la fluidez de las operaciones en el mercado monetario, en un contexto de menor disponibilidad de liquidez en moneda nacional de las entidades financieras, producto de las mayores compras de dólares por parte de la banca durante la segunda mitad del año.

El flujo de colocaciones netas de certificados de depósito (CD-BCRP) se redujo en S/. 1 812 millones durante 2013. A fines de 2013, se registró un saldo nulo de depósitos a plazo (DP-BCRP).



**CUADRO 68**  
**OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**  
 (En millones de nuevos soles)

	2011	2012	2013
<b>I. OPERACIONES CAMBIARIAS</b>	<b>669</b>	<b>31 172</b>	<b>- 12 681</b>
(Millones de US\$)	329	11 837	- 4 270
1. Operaciones en Mesa de Negociación	3 537	13 179	5
2. Sector público	- 3 039	- 1 353	- 4 298
3. Otros	- 169	11	24
<b>II. ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b>2 461</b>	<b>- 26 188</b>	<b>15 675</b>
1. Depósitos públicos	- 5 214	- 7 999	3 293
2. Compra temporal de títulos valores	0	0	950
3. Certificados de depósito BCRP	- 13 550	- 7 225	1 812
4. Certificados de depósito reajustables BCRP	0	0	- 3 111
5. Certificados de depósito liquidables en dólares del BCRP	450	0	0
6. Certificados de depósito con tasa variable del BCRP	3 196	0	0
7. Depósitos a plazo	17 151	- 5 611	9 248
8. Depósitos overnight	559	- 375	- 2 602
9. Encaje en moneda nacional	- 2 630	- 7 784	3 793
10. Resto	2 499	2 805	2 292
<b>III. CIRCULANTE</b>	<b>3 130</b>	<b>4 984</b>	<b>2 994</b>
Nota: Saldos fin de período			
- Circulante	27 261	32 244	35 239
- CD BCRP	13 580	20 805	18 992
- CDR BCRP	0	0	3 111
- CDLD BCRP	0	0	0
- Depósitos a plazo (DP BCRP)	3 637	9 248	0
- Depósitos públicos	31 940	39 939	36 646
Nota:			
CD BCRP: Certificado de depósito.			
CDR BCRP: Certificado de depósito reajutable al tipo de cambio.			
CDLD BCRP: Certificado de depósito liquidable en dólares.			
Fuente: BCRP.			

#### Recuadro 4 POSICIÓN PATRIMONIAL DE LOS BANCOS CENTRALES

Un adecuado nivel de capital es importante para la consecución de los objetivos del banco central pues le otorga mayor flexibilidad para modificar la composición y estructura de su balance y con ello implementar de manera más efectiva sus acciones de política monetaria. Entre las razones por las cuales es importante un banco central con una adecuada posición patrimonial se encuentran:

- Proporcionar al banco central suficiente respaldo para tomar acciones de política que estén justificadas desde el punto de vista de sus objetivos macroeconómicos.
- Generar confianza y credibilidad en el público sobre la capacidad institucional del banco central para mitigar riesgos de la economía.
- Servir de respaldo para absorber pérdidas por todo tipo de operaciones y riesgos propios de las actividades de la banca central.

- d. Absorber diversos *shocks* que representen pérdidas para el banco central, sin tener que recurrir en forma inmediata al gobierno para una reposición del capital perdido.
- e. Contribuir a la independencia financiera y de gestión del banco central frente al gobierno y terceros.

De acuerdo con Fukui (2003)<sup>9</sup>, un capital negativo puede comprometer la independencia del banco central y la credibilidad en la moneda. Vaez-Zadeh (1991)<sup>10</sup> sostiene que el público, en general, puede ver en un patrimonio neto negativo a un banco central débil, a diferencia de lo que ocurre con un buen nivel de capital y reservas, que pueden mitigar los riesgos del banco central. Además, un capital negativo tendría efectos expansivos sobre la oferta monetaria que pueden afectar su eficacia. Recientemente, estimaciones empíricas realizadas por Adler, Castro y Tovar (2012)<sup>11</sup> han observado que bancos centrales con bajos niveles de capital tienden a implementar políticas monetarias más expansivas que las recomendables (tasas de interés por debajo de los niveles óptimos) que bancos centrales con mayor fortaleza financiera. Asimismo, Kluh y Stella (2008)<sup>12</sup> encuentran una relación negativa entre la fortaleza financiera del banco central e inflación.

Stella (2005)<sup>13</sup>, por su parte, sostiene que es difícil pensar en el mantenimiento de la independencia institucional del banco central cuando éste depende de la buena voluntad del Tesoro para generar nuevo capital que le permita continuar con sus actividades. En ese sentido y de acuerdo a Jácome y Vázquez (2005)<sup>14</sup>, la existencia de un mecanismo automático por el cual el Estado compensa las pérdidas que pueda incurrir un banco central en el ejercicio de sus funciones constituye uno de los indicadores fundamentales del componente de autonomía financiera en la definición del grado de independencia de un banco central.

En el caso del Banco Central de Reserva del Perú, el artículo 93 de su Ley Orgánica establece los mecanismos para mantener una adecuada posición patrimonial. Cuando esta situación se presenta, el Tesoro Público, dentro de los treinta días de aprobado el Balance, emite y entrega al Banco títulos de deuda negociable, que devengan intereses por el monto no cubierto por sus reservas patrimoniales. En la región, la norma que rige al Banco Central de Brasil establece que las pérdidas sean cubiertas por el gobierno federal en el año siguiente a la aprobación de los resultados financieros. En Colombia, las pérdidas del ejercicio son cubiertas por el Estado en efectivo dentro del primer trimestre de cada año, siempre y cuando no alcancen a ser cubiertas con las reservas acumuladas en ejercicios anteriores.

El BCRP ha venido transfiriendo utilidades al Tesoro Público hasta el año 2010. Este año, en un contexto de bajas tasas de interés internacionales, el Tesoro Público, en aplicación del artículo 93º de la Ley Orgánica, otorgará al Banco Central de Reserva del Perú bonos por S/. 205 millones con el objetivo de mantener sólida la posición patrimonial del mismo.

9 Fukui, Toshihiko; "Challenges for monetary policy in Japan"; Gobernador del Banco de Japón, en la Reunión de Primavera de la Sociedad Japonesa de Economía Monetaria; Junio 2003.

10 Vaez-Zadeh, Reza; "Implications and remedies of central bank losses"; IMF, Departamento de Banca Central; Noviembre 1991.

11 Adler, Castro y Tovar; "Does Central Bank Capital Matter for Monetary Policy?"; IMF Working Paper, WP/12/60; Febrero 2012.

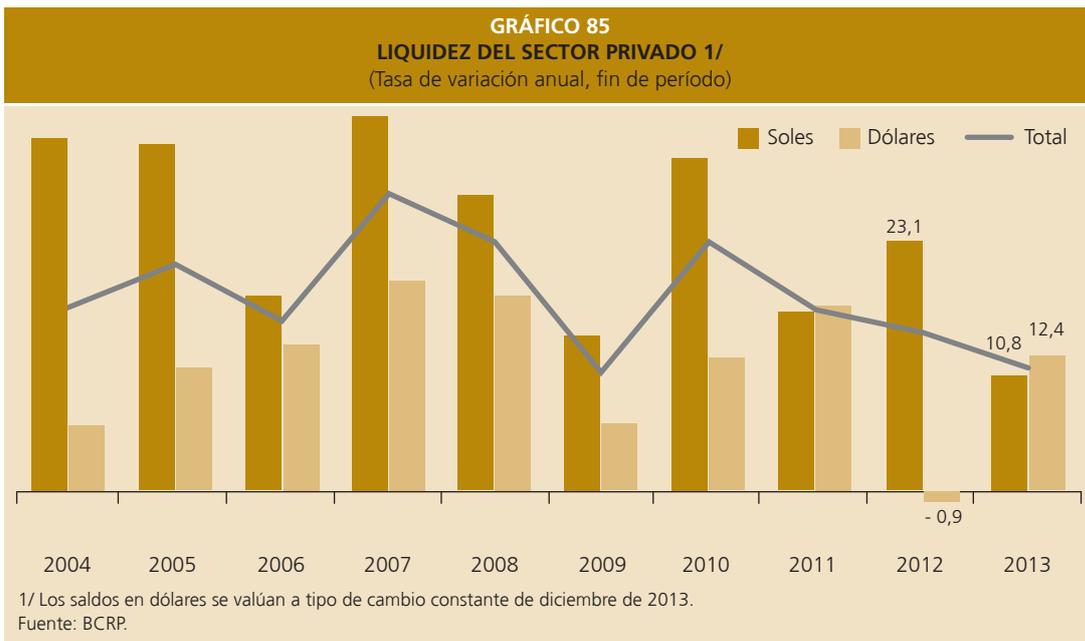
12 Kluh y Stella; "Central Bank Financial Strength and Policy Performance: An Econometric Evaluation"; IMF Working Paper; WP/08/176; Julio 2008.

13 Stella, Peter; "Central Bank Financial Strength, Transparency, and Policy Credibility"; IMF Staff Papers; 2005.

14 Jácome, Luis y Vázquez, Francisco; "Any Link Between Legal Central Bank Independence and Inflation? Evidence from Latin America and the Caribbean"; IMF Working Paper; Abril 2005.

## 4.2. Liquidez

La liquidez del sector privado continuó creciendo aunque a menor ritmo que el año previo, debido a la moderación en el crecimiento de la actividad económica. La tasa de crecimiento de la liquidez fue de 11,3 por ciento, inferior en 2,8 puntos porcentuales a la registrada en 2012 (14,1 por ciento). En el caso de los depósitos, concepto que excluye el circulante, la disminución de la tasa de crecimiento fue de 1,6 puntos porcentuales, de 13,0 por ciento en 2012 a 11,4 por ciento en 2013.



**CUADRO 69**  
**PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS**

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2011	2012	2013	2012	2013
Circulante	27 261	32 244	35 239	18,3	9,3
Dinero	48 766	57 488	61 822	17,9	7,5
Depósitos 1/	130 791	147 760	164 566	13,0	11,4
En soles	70 778	88 252	97 797	24,7	10,8
En dólares (Millones de US\$)	21 433	21 253	23 846	- 0,8	12,2
Liquidez 1/	159 605	182 044	202 595	14,1	11,3
En soles	99 520	122 476	135 644	23,1	10,8
En dólares (Millones de US\$)	21 459	21 274	23 911	- 0,9	12,4

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2013.  
Fuente: BCRP.

Por tipo de depositante, el crecimiento de los depósitos de las personas naturales en 2013 (16,9 por ciento) fue mayor que el de los depósitos de las personas jurídicas (2,3 por ciento). Por monedas, se registró una mayor preferencia por activos en nuevos soles por parte de las personas naturales, mientras que las personas jurídicas mostraron preferencia por activos en dólares.

**CUADRO 70**  
**DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE**

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2011	2012	2013	2012	2013
<b>Personas naturales 1/</b>	<b>79 751</b>	<b>91 868</b>	<b>107 384</b>	<b>15,2</b>	<b>16,9</b>
En nuevos soles	48 908	60 517	71 246	23,7	17,7
En dólares (Millones de US\$)	11 015	11 197	12 906	1,6	15,3
<b>Personas jurídicas 1/</b>	<b>51 039</b>	<b>55 892</b>	<b>57 182</b>	<b>9,5</b>	<b>2,3</b>
En soles	21 870	27 735	26 550	26,8	- 4,3
En dólares (Millones de US\$)	10 418	10 056	10 940	- 3,5	8,8
<b>Total 1/</b>	<b>130 791</b>	<b>147 760</b>	<b>164 566</b>	<b>13,0</b>	<b>11,4</b>
En soles	70 778	88 252	97 797	24,7	10,8
En dólares (Millones de US\$)	21 433	21 253	23 846	- 0,8	12,2

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2013.  
Fuente: BCRP.

La desaceleración de la liquidez, que es consistente con la evolución del crédito al sector privado, afectó en mayor medida al segmento de la liquidez en moneda nacional, cuya tasa de crecimiento anual se contrajo de 23,1 por ciento en 2012 a 10,8 por ciento en 2013. Esta desaceleración estuvo influenciada por las expectativas de depreciación del nuevo sol respecto al dólar, lo que generó una recomposición de monedas en los depósitos del sector privado. En esa línea, se observó una caída mayor en el rubro de los depósitos a plazo (de 34,3 por ciento en 2012 a 11,6 por ciento en 2013).



**CUADRO 71**  
**LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL**

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2011	2012	2013	2012	2013
Circulante	27 261	32 244	35 239	18,3	9,3
Depósitos	70 778	88 252	97 797	24,7	10,8
Depósitos a la vista	21 505	25 244	26 584	17,4	5,3
Depósitos de ahorro	22 409	26 935	30 958	20,2	14,9
Depósitos a plazo	26 863	36 073	40 255	34,3	11,6
Valores y otros	1 481	1 979	2 609	33,6	31,8
<b>TOTAL</b>	<b>99 520</b>	<b>122 476</b>	<b>135 644</b>	<b>23,1</b>	<b>10,8</b>

Fuente: BCRP.

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera tuvo una aceleración en comparación a 2012, de -0,9 por ciento a 12,4 por ciento. Gran parte de este aumento ocurrió durante el segundo semestre del año, debido a las expectativas depreciatorias del tipo de cambio. El mayor dinamismo en las tasas de crecimiento provino de los activos de valor (depósitos de ahorro y a plazo) que crecieron sustantivamente con relación al año previo. En el caso particular de los depósitos a plazo, la tasa de crecimiento anual pasó de una reducción de 7,9 por ciento en 2012 a un incremento de 13,9 por ciento en 2013.

**CUADRO 72**  
**LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA**

	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)	
	2011	2012	2013	2012	2013
Depósitos	21 433	21 253	23 846	- 0,8	12,2
Depósitos a la vista	6 981	7 552	8 483	8,2	12,3
Depósitos de ahorro	5 411	5 369	5 873	- 0,8	9,4
Depósitos a plazo	9 042	8 331	9 491	- 7,9	13,9
Valores y otros	26	21	65	- 17,4	202,8
<b>TOTAL</b>	<b>21 459</b>	<b>21 274</b>	<b>23 911</b>	<b>- 0,9</b>	<b>12,4</b>

Fuente: BCRP.

En ese escenario, el coeficiente de dolarización de la liquidez se incrementó 2,3 puntos porcentuales a lo largo del año (de 30,7 por ciento en diciembre de 2012 a 33,0 por ciento en diciembre de 2013), luego de registrar una tendencia a la desdolarización en la última década. Asimismo, la dolarización de los depósitos se incrementó de 38,0 por ciento en diciembre de 2012 a 40,6 por ciento en diciembre de 2013.



### 4.3. Crédito al sector privado

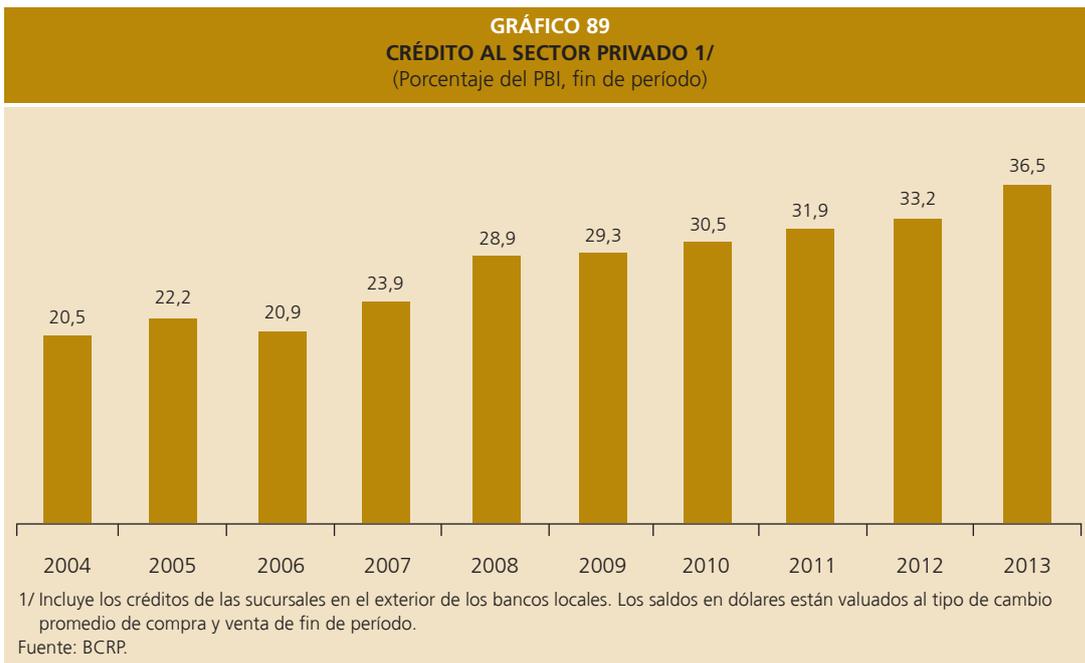
La tasa de crecimiento del crédito total al sector privado se redujo por tercer año consecutivo, pasando de 15,4 por ciento en 2012 a 13,2 por ciento en 2013. Cabe señalar que los saldos del crédito total incluyen los créditos que los bancos locales transfieren a sus sucursales en el exterior y que contablemente figuran como créditos otorgados por estas sucursales.





El comportamiento del crédito al sector privado mostró una progresiva desaceleración a lo largo del año. El crédito al sector privado en moneda nacional fue el componente más dinámico con una tasa de crecimiento de 22,5 por ciento (16,0 por ciento en 2012). Por su parte, el crédito en moneda extranjera tuvo un crecimiento de 2,0 por ciento (14,7 por ciento en 2012), ante el fortalecimiento del dólar frente al nuevo sol.

Con ello, el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado continuó con su tendencia decreciente (pasó de 43,0 por ciento en diciembre de 2012 a 40,8 por ciento en diciembre de 2013).



**CUADRO 73**  
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL 1/**

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2011	2012	2013	2012	2013
<b>Empresas</b>	<b>100 098</b>	<b>113 451</b>	<b>128 374</b>	<b>13,3</b>	<b>13,2</b>
Corporativo y gran empresa	46 811	50 811	61 798	8,5	21,6
Mediana empresa	26 004	30 792	33 982	18,4	10,4
Pequeña y micro empresa	27 283	31 847	32 594	16,7	2,3
<b>Personas</b>	<b>52 452</b>	<b>62 620</b>	<b>71 004</b>	<b>19,4</b>	<b>13,4</b>
<b>Consumo</b>	<b>31 897</b>	<b>36 786</b>	<b>40 983</b>	<b>15,3</b>	<b>11,4</b>
Vehiculares	1 543	1 931	2 211	25,2	14,5
Tarjetas	10 793	12 237	13 243	13,4	8,2
Resto	19 561	22 618	25 529	15,6	12,9
<b>Hipotecario</b>	<b>20 555</b>	<b>25 834</b>	<b>30 021</b>	<b>25,7</b>	<b>16,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>152 550</b>	<b>176 070</b>	<b>199 378</b>	<b>15,4</b>	<b>13,2</b>

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2013. Incluye los créditos de las sucursales externas de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

Por tipo de prestatario, se registró una desaceleración en ambos segmentos. En el segmento de empresas, el crédito se desaceleró de 13,3 por ciento en 2012 a 13,2 por ciento en 2013. En el segmento de créditos a personas, el financiamiento se desaceleró de 19,4 por ciento a 13,4 por ciento, especialmente asociado al menor dinamismo de los créditos hipotecarios.

Por sector económico, considerando solamente los créditos a empresas, el mayor aumento de la demanda por créditos provino de sector comercio (S/. 3 689 millones), de la industria manufacturera (S/. 3 118 millones) y del sector de minería (S/. 2 030 millones). Estos tres sectores concentraron el 59 por ciento de la demanda por créditos empresariales durante el año.

**CUADRO 74**  
**CRÉDITO A EMPRESAS POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA 1/**

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2011	2012	2013	2012	2013
Sector agropecuario	4 560	5 388	5 904	18,2	9,6
Pesquería	1 636	1 512	1 625	-7,6	7,5
Minería	5 086	4 700	6 731	-7,6	43,2
Industria manufacturera	23 073	24 269	27 387	5,2	12,8
Electricidad, gas y agua	5 505	6 683	6 085	21,4	-9,0
Construcción	3 008	3 847	4 194	27,9	9,0
Comercio	25 160	29 498	33 187	17,2	12,5
Hoteles y restaurantes	2 412	2 914	2 977	20,8	2,2
Transporte y comunicaciones	8 548	9 374	10 375	9,7	10,7
Act. inmobiliarias, empresariales	10 435	12 713	13 635	21,8	7,3
Resto de sectores	10 673	12 551	16 273	17,6	29,7
<b>TOTAL</b>	<b>100 098</b>	<b>113 451</b>	<b>128 374</b>	<b>13,3</b>	<b>13,2</b>

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2013. Incluye los créditos de las sucursales externas de los bancos locales.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

En moneda nacional, el aumento del crédito al sector privado de 22,5 por ciento (flujo anual de S/. 21 675 millones) correspondió principalmente al mayor crédito a empresas, que creció 25,8 por ciento (S/. 12 836 millones), lo que representó el 59 por ciento del incremento de los créditos en nuevos soles. Por su parte, el crédito a personas naturales creció 19,0 por ciento (S/. 8 839 millones), entre los que destacaron los créditos de consumo, que se expandieron 12,3 por ciento (S/. 4 040 millones), mientras que los hipotecarios aumentaron 35,1 por ciento (S/. 4 799 millones).

El crédito al sector privado en moneda extranjera se expandió 2,0 por ciento (flujo anual de US\$ 583 millones), sustentado en las expectativas de depreciación del nuevo sol debido a las expectativas de un incremento de las tasas de interés internacionales.

Por tipo de prestatario, el segmento de créditos a empresas en dólares creció 3,3 por ciento (US\$ 745 millones), mientras que el crédito a personas naturales se redujo 2,8 por ciento (flujo negativo de US\$ 162 millones), principalmente por el segmento de créditos hipotecarios, cuyas colocaciones cayeron 5,0 por ciento.



**CUADRO 75**  
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL**

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2011	2012	2013	2012	2013
<b>Empresas</b>	<b>44 116</b>	<b>49 774</b>	<b>62 610</b>	<b>12,8</b>	<b>25,8</b>
Corporativo y gran empresa	13 390	13 089	21 206	- 2,3	62,0
Mediana empresa	8 115	9 861	12 795	21,5	29,8
Pequeña y micro empresa	22 611	26 824	28 609	18,6	6,7
<b>Personas</b>	<b>38 917</b>	<b>46 572</b>	<b>55 412</b>	<b>19,7</b>	<b>19,0</b>
<b>Consumo</b>	<b>28 656</b>	<b>32 910</b>	<b>36 950</b>	<b>14,8</b>	<b>12,3</b>
Vehiculares	456	422	558	- 7,4	32,0
Tarjetas	10 087	11 382	12 337	12,8	8,4
Resto	18 113	21 106	24 056	16,5	14,0
<b>Hipotecario</b>	<b>10 261</b>	<b>13 662</b>	<b>18 462</b>	<b>33,2</b>	<b>35,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>83 034</b>	<b>96 346</b>	<b>118 022</b>	<b>16,0</b>	<b>22,5</b>

Fuente: BCRP.

**CUADRO 76**  
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA 1/**

	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)	
	2011	2012	2013	2012	2013
<b>Empresas</b>	<b>19 993</b>	<b>22 742</b>	<b>23 487</b>	<b>13,7</b>	<b>3,3</b>
Corporativo y gran empresa	11 936	13 472	14 497	12,9	7,6
Mediana empresa	6 389	7 476	7 567	17,0	1,2
Pequeña y micro empresa	1 669	1 794	1 423	7,5	- 20,7
<b>Personas</b>	<b>4 834</b>	<b>5 731</b>	<b>5 569</b>	<b>18,6</b>	<b>- 2,8</b>
<b>Consumo</b>	<b>1 157</b>	<b>1 384</b>	<b>1 440</b>	<b>19,6</b>	<b>4,0</b>
Vehiculares	388	539	591	38,9	9,6
Tarjetas	252	305	324	21,1	6,0
Resto	517	540	526	4,4	- 2,6
<b>Hipotecario</b>	<b>3 677</b>	<b>4 347</b>	<b>4 128</b>	<b>18,2</b>	<b>- 5,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>24 827</b>	<b>28 473</b>	<b>29 056</b>	<b>14,7</b>	<b>2,0</b>

1/ Incluye los créditos de las sucursales externas de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

El crédito al sector privado continuó mostrando menores niveles de dolarización a fines de 2013 en todas sus modalidades. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó en 2,2 puntos porcentuales, de 43,0 por ciento en diciembre de 2012 a 40,8 por ciento en diciembre de 2013.

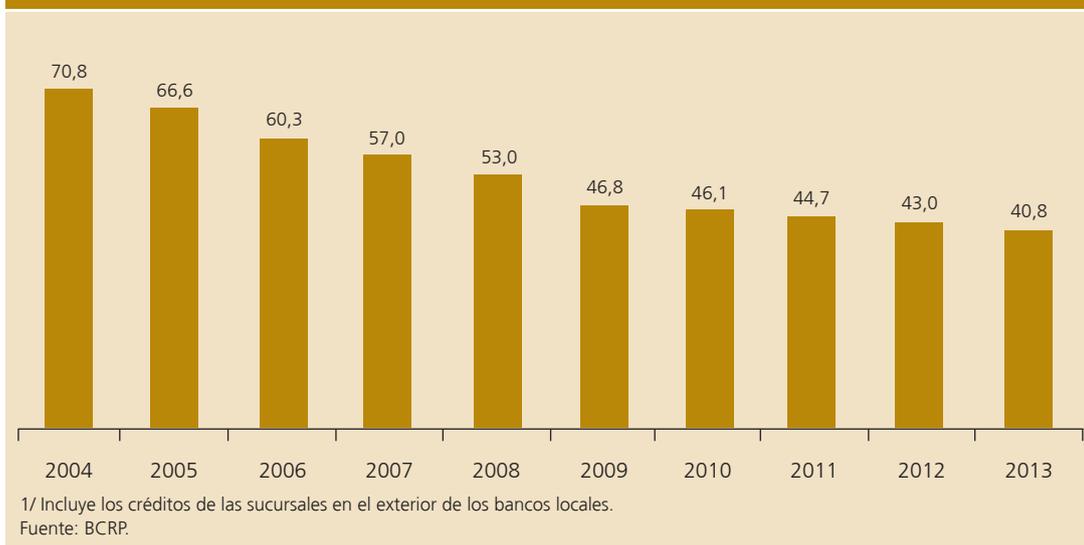
El crédito a empresas alcanzó un nivel de dolarización de 51,2 por ciento, menor en 2,6 puntos porcentuales al año previo (53,8 por ciento). La disminución del crédito a personas fue menor, pasando de 23,9 por ciento en 2012 a 22,0 por ciento en 2013. Sin embargo, cabe destacar la desdolarización del crédito hipotecario, cuyo coeficiente de dolarización se redujo de 44,8 por ciento en 2012 a 38,5 por ciento en 2013.

**CUADRO 77**  
**COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>1/</sup>**

	2011	2012	2013
<b>Empresas</b>	<b>55,0</b>	<b>53,8</b>	<b>51,2</b>
Corporativo y gran empresa	70,6	72,4	65,7
Mediana empresa	68,0	65,9	62,3
Pequeña y micro empresa	16,6	14,6	12,2
<b>Personas</b>	<b>25,1</b>	<b>23,9</b>	<b>22,0</b>
<b>Consumo</b>	<b>9,8</b>	<b>9,7</b>	<b>9,8</b>
Vehiculares	69,7	76,5	74,8
Tarjetas	6,3	6,4	6,8
Resto	7,2	6,1	5,8
<b>Hipotecario</b>	<b>49,2</b>	<b>44,8</b>	<b>38,5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>44,7</b>	<b>43,0</b>	<b>40,8</b>
Nota: Dolarización a tipo de cambio constante	45,6	45,3	40,8

1/ Incluye los créditos de las sucursales externas de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

**GRÁFICO 90**  
**DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/**  
(En porcentajes)



## 5. Financiamiento al sector privado

El financiamiento total del sector privado creció 14,6 por ciento en 2013, 4,2 puntos porcentuales menos que en 2012. Este concepto reúne un panorama mayor de las fuentes de financiamiento obtenidas por las empresas privadas no financieras además del canal crediticio de las sociedades de depósito, pues incluye el financiamiento a través de otras sociedades financieras como fondos mutuos, compañías de seguros y fondos privados de pensiones, así como los créditos directos que las empresas consiguen del exterior.



Como se mencionó anteriormente, durante 2013 el crédito al sector privado a través de las sociedades de depósito moderó su crecimiento anual de 15,4 por ciento en 2012 a 13,2 por ciento en 2013. Asimismo, hubo una reducción del financiamiento proveniente de inversionistas institucionales, cuyo saldo de tenencias de valores de las empresas privadas disminuyó 1,7 por ciento en 2013.

Finalmente, el crecimiento del financiamiento directo que las empresas peruanas obtuvieron del exterior reflejó un menor dinamismo en 2013 con respecto del año previo. El endeudamiento de las empresas privadas con el exterior creció 27,8 por ciento (US\$ 4 668 millones), una tasa menor a la obtenida en 2012 (30,9 por ciento). La mayor parte de este financiamiento consistió en deudas contraídas a mediano y largo plazo, las cuales crecieron 42,7 por ciento en el año (US\$ 5 081 millones). Los créditos directos de corto plazo en cambio decrecieron 8,5 por ciento, como resultado de la coyuntura internacional.

**CUADRO 78**  
**FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO 1/**

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2011	2012	2013	2012	2013
<b>I. CRÉDITO DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO 2/</b>	<b>152 550</b>	<b>176 070</b>	<b>199 378</b>	<b>15,4</b>	<b>13,2</b>
Moneda nacional	83 034	96 346	118 022	16,0	22,5
Moneda extranjera (millones de US\$)	24 827	28 473	29 056	14,7	2,0
<i>Dolarización (%)</i>	<i>44,7</i>	<i>43,0</i>	<i>40,8</i>		
<b>II. CRÉDITO DE LAS OTRAS SOCIEDADES FINANCIERAS 3/</b>	<b>18 972</b>	<b>23 358</b>	<b>22 968</b>	<b>23,1</b>	<b>- 1,7</b>
Moneda nacional	9 402	11 078	11 568	17,8	4,4
Moneda extranjera (millones de US\$)	3 418	4 386	4 071	28,3	- 7,2
<i>Dolarización (%)</i>	<i>49,5</i>	<i>50,2</i>	<i>49,6</i>		
<i>De los cuales:</i>					
Crédito de AFP	7 615	8 991	8 765	18,1	- 2,5
Crédito de fondos mutuos	952	956	622	0,4	- 35,0
Crédito de seguros	2 589	3 405	3 719	31,5	9,2
<b>III. ENDEUDAMIENTO EXTERNO</b>	<b>35 898</b>	<b>46 991</b>	<b>60 061</b>	<b>30,9</b>	<b>27,8</b>
<b>(Millones de US\$)</b>	<b>12 821</b>	<b>16 782</b>	<b>21 450</b>	<b>30,9</b>	<b>27,8</b>
Corto plazo (millones de US\$)	4 523	4 881	4 468	7,9	- 8,5
Mediano y Largo plazo (millones de US\$)	8 298	11 902	16 982	43,4	42,7
<b>IV. TOTAL</b>	<b>207 420</b>	<b>246 419</b>	<b>282 407</b>	<b>18,8</b>	<b>14,6</b>
Moneda nacional	92 436	107 424	129 590	16,2	20,6
Moneda extranjera (millones de US\$)	41 066	49 641	54 578	20,9	9,9
<i>Dolarización (%)</i>	<i>54,5</i>	<i>54,1</i>	<i>54,1</i>		

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2013.  
2/ Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.  
3/ Incluye los préstamos e inversiones en renta fija de los inversionistas institucionales.  
Fuente: BCRP.

Las colocaciones de las empresas privadas no financieras en el exterior, que surgieron en 2011 en una coyuntura de acceso a fondos en condiciones favorables para repagar deuda bancaria o invertir en futuros proyectos, disminuyó su dinamismo a mediados de 2013 debido a las expectativas de incremento de tasas de interés internacionales y el fortalecimiento del dólar. El flujo de bonos colocados por las empresas privadas no financieras en el exterior llegó a US\$ 3 870 millones en 2013, frente a los US\$ 1 660 millones durante el año 2012. Con ello, el 83 por ciento del flujo de endeudamiento del exterior de las empresas peruanas en 2013 correspondió a colocaciones de bonos en el mercado internacional.

## 6. Indicadores financieros

Los indicadores financieros de las empresas bancarias mostraron un deterioro en 2013 con relación al año previo. El coeficiente de cartera atrasada se incrementó a 2,1 por ciento, 0,3 por ciento mayor que el año previo, y el coeficiente de cartera de alto riesgo con respecto al total de colocaciones subió de 2,8 a 3,1 por ciento. El nivel de cobertura de la cartera de alto riesgo se redujo de 142,5 a 131,6 por ciento. En la misma línea, los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y de rentabilidad sobre los activos (ROA) disminuyeron de 22,4 a 21,2 por ciento y de 2,2 a 2,0 por ciento, respectivamente.

<b>CUADRO 79</b>			
<b>INDICADORES DE LAS EMPRESAS BANCARIAS</b>			
<b>(Porcentajes)</b>			
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Cartera atrasada/ colocaciones brutas 1/	1,5	1,8	2,1
Cartera de alto riesgo/ colocaciones brutas 2/	2,5	2,8	3,1
Provisiones para colocaciones/ cartera de alto riesgo	149,8	142,5	131,6
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	24,5	22,4	21,2
Rentabilidad sobre los activos (ROA)	2,3	2,2	2,0

1/ La cartera atrasada incluye créditos vencidos y en cobranza judicial.  
2/ La cartera de alto riesgo es la cartera atrasada más cartera refinanciada y reestructurada.  
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

Por tipo de deudor, la morosidad de los créditos corporativos y a las grandes empresas permaneció estable y en niveles bajos: cero por ciento en los créditos corporativos y 0,4 por ciento en los créditos a las grandes empresas. Pero en los segmentos de mediana, pequeña y microempresa, la morosidad tuvo un considerable aumento, que en el caso de la pequeña empresa alcanzó un nivel promedio de 7,3 por ciento (2 puntos porcentuales más que en diciembre del año previo). En los segmentos de créditos a hogares hubo un leve aumento de la morosidad, sobre todo en los créditos de consumo, cuyo indicador aumentó de 3,0 a 3,4 por ciento entre 2012 y 2013; mientras que en los créditos hipotecarios, el incremento fue de 0,8 a 1,0 por ciento.

<b>CUADRO 80</b>			
<b>EMPRESAS BANCARIAS: MOROSIDAD POR TIPO DE DEUDOR 1/</b>			
<b>(Porcentajes)</b>			
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Créditos corporativos	0,0	0,0	0,0
Créditos a grandes empresas	0,2	0,4	0,4
Créditos a medianas empresas	2,1	2,5	3,7
Créditos a pequeñas empresas	4,7	5,3	7,3
Créditos a microempresas	2,4	2,7	3,6
Créditos de consumo	2,6	3,0	3,4
Créditos hipotecarios	0,9	0,8	1,0
<b>TOTAL</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>

1/ Cartera atrasada / colocaciones brutas.  
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).



Con relación a las empresas financieras no bancarias, los indicadores también sufrieron un deterioro, observándose un aumento de los índices de morosidad y una reducción de los ratios de cobertura (provisiones) de la cartera de alto riesgo. Las cajas rurales mostraron los índices de morosidad más altos (7,0 por ciento a diciembre de 2013) y los índices de cobertura de la cartera de alto riesgo más bajos (84,7 por ciento a diciembre de 2013). En cuanto a los índices de rentabilidad, medidos a través del ROE, todas las instituciones redujeron su rentabilidad en 2013, especialmente las cajas rurales cuyo coeficiente bajó de 7,1 por ciento al cierre de 2012 a 1,2 por ciento.

**CUADRO 81**  
**INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS NO BANCARIAS**  
(Porcentajes)

	2011	2012	2013
<b>Cartera atrasada/ colocaciones brutas 1/</b>			
Empresas financieras	3,5	4,5	5,0
Cajas municipales	4,9	5,2	5,8
Cajas rurales	4,3	5,4	7,0
Edpymes	5,0	4,8	4,8
<b>Provisión para colocaciones/ cartera de alto riesgo 2/</b>			
Empresas financieras	149,2	132,2	122,5
Cajas municipales	111,2	108,0	105,5
Cajas rurales	105,0	84,4	84,7
Edpymes	114,4	120,0	115,2
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)</b>			
Empresas financieras	20,0	21,6	13,5
Cajas municipales	17,8	14,6	12,8
Cajas rurales	8,1	7,1	1,2
Edpymes	3,3	5,7	5,0

1/ La cartera atrasada incluye los créditos vencidos y en cobranza judicial.  
2/ La cartera de alto riesgo es la cartera atrasada más la cartera refinanciada y reestructurada.  
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

## 7. Reservas internacionales netas

Las reservas internacionales (RIN) del BCRP crecieron en US\$ 1 672 millones durante 2013, alcanzando un saldo de US\$ 65 663 millones al cierre del año. La acumulación de las RIN obedeció principalmente a los mayores depósitos en moneda extranjera de las entidades del sistema financiero en el BCRP (US\$ 4 315 millones) y del sector público (US\$ 2 561 millones), contrarrestadas en parte por las ventas netas de moneda extranjera (US\$ 4 270 millones).

Por su parte, la posición de cambio del BCRP disminuyó en US\$ 4 966 millones, alcanzando un saldo de US\$ 41 097 millones al cierre de 2013. La participación de la posición de cambio respecto de las RIN disminuyó en 9 puntos porcentuales, de 72 a 63 por ciento entre 2012 y 2013. Las otras fuentes de fondos que explican la composición de las RIN son los depósitos en moneda extranjera en el BCRP del sistema financiero (22 por ciento) y del sector público (16 por ciento).



## 7.1. Administración de las reservas internacionales

Las reservas internacionales brutas, también denominadas activos internacionales de reserva, alcanzaron al cierre del año 2013 un nivel de US\$ 65 710 millones, monto superior en US\$ 1 661 millones al del año anterior.

El aumento de las reservas internacionales permitió mantener indicadores de liquidez internacional adecuados. De este modo, las reservas internacionales netas a fines de 2013 equivalían a 18,7 meses de importaciones, 7,9 veces los pasivos externos de corto plazo y 3,5 veces el saldo de la emisión primaria.

**CUADRO 82**  
**NIVEL DE RESERVAS INTERNACIONALES FORTALECE LA POSICIÓN DE LIQUIDEZ INTERNACIONAL DEL PERÚ**

RIN en US\$ 65,7 mil millones	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 7,9 veces la deuda a 1 año (deuda de corto plazo más amortización de deuda de largo plazo)</li> <li>• 3,5 veces la emisión primaria</li> <li>• 18,7 meses de importaciones</li> </ul>
Fuente: BCRP.	

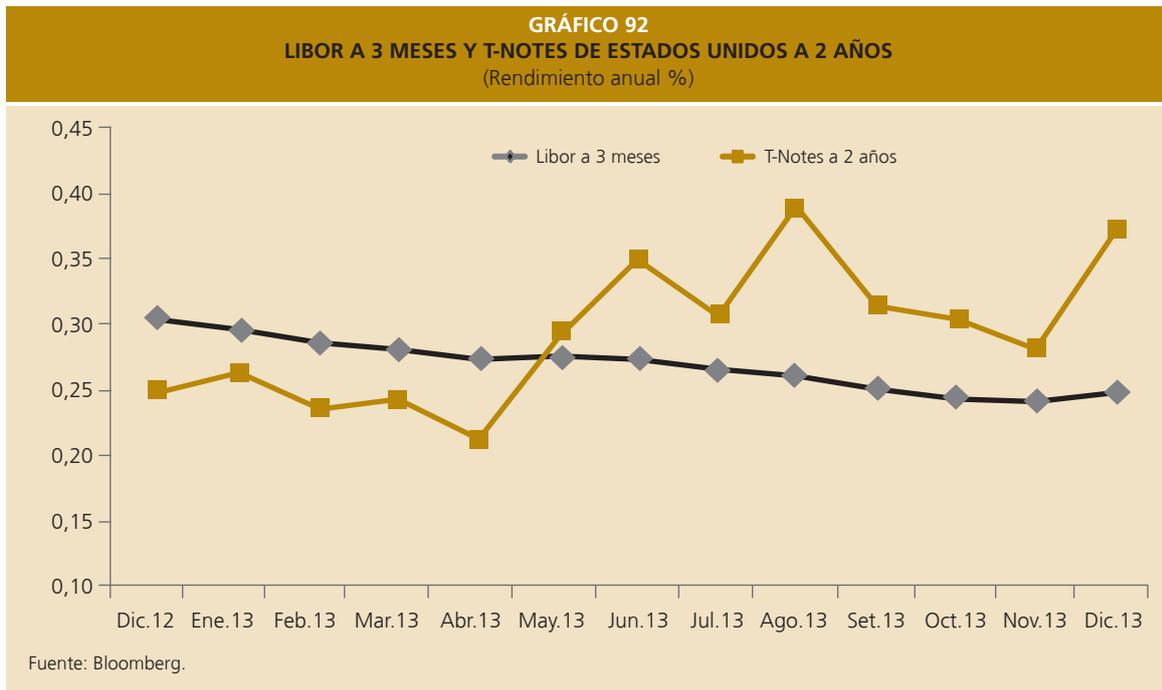
En el año 2013 el crecimiento del PBI de los Estados Unidos fue de 1,9 por ciento, en tanto que en la Eurozona se contrajo 0,4 por ciento, mostrando resultados distintos entre países, así el PBI en Italia y España cayó 1,8 y 1,2 por ciento respectivamente, mientras Alemania creció 0,5 por ciento<sup>15</sup>. En Estados Unidos, la Fed mantuvo su tasa de interés de referencia en el rango de 0 a 0,25 por ciento a lo largo del

<sup>15</sup> World Economic Outlook (WEO) del 21.01.2014.

año, y continuó con el programa de relajamiento monetario (*Quantitative Easing* o QE). En la reunión del 18 de diciembre de 2013 la Reserva Federal anunció que desde enero de 2014 disminuiría gradualmente el nivel de compras bajo el programa QE.

Por su parte, el Banco Central Europeo redujo su tasa de interés de referencia en dos oportunidades durante 2013, de 0,75 a 0,50 por ciento en la reunión del 2 de mayo, y de 0,50 a 0,25 por ciento en la reunión del 7 de noviembre. Al igual que las autoridades monetarias norteamericanas, el BCE anunció como una guía para las expectativas que las tasas de interés se mantendrían bajas por un período relativamente extenso. Asimismo, en noviembre el BCE determinó continuar brindando operaciones de refinanciamiento al sistema bancario a una tasa fija por el total de los montos requeridos al menos hasta julio de 2015.

En el año 2013 la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de los EE.UU. se empinó, debido a un incremento en los rendimientos de mediano y largo plazo, los que aumentaron en más de 100 puntos básicos a partir de 5 años. El rendimiento del T-Note a 2 años se mantuvo en un rango de 0,21 y 0,40 por ciento<sup>16</sup>, indicando que las expectativas sobre la inflación en los EE.UU. se habrían mantenido contenidas en el 2013. La Libor a 3 meses en dólares disminuyó en 6 puntos básicos, reflejando una mayor liquidez en el mercado. Por otro lado, en Europa, la curva de rendimientos también se empinó, registrándose mayores rendimientos a lo largo de toda la curva.



En este contexto, las inversiones de las reservas internacionales se realizaron manteniendo una política de gestión conservadora, asignando lineamientos específicos para la colocación de depósitos en bancos del exterior que presentan un menor riesgo así como una diversificación de las inversiones en valores de la más alta calidad crediticia. En cuanto al manejo de la duración del portafolio, se mantuvo en

<sup>16</sup> Medido con información mensual.

general un posicionamiento neutral frente al *benchmark* dado el considerable grado de volatilidad en el mercado. Asimismo, se realizaron algunas operaciones como parte de una estrategia de desviaciones tácticas, encaminadas a aprovechar las oportunidades que ofreció el mercado, y así conseguir un mayor rendimiento del portafolio.

Cabe mencionar que la política de inversión de las reservas internacionales considera prioritario preservar el capital y garantizar la liquidez de las mismas. Una vez satisfechas estas condiciones, se busca maximizar el rendimiento de los activos internacionales. En general, la administración de los activos internacionales guarda estrecha relación con las características de las fuentes de dichos recursos, en términos de valor, moneda, plazo y volatilidad. De esta manera se busca minimizar los riesgos de mercado que pudieran afectar el valor y la disponibilidad de los recursos del Banco.

## 7.2. Composición de los Activos Internacionales de Reserva (AIR)

A fines de 2013, el 80 por ciento de los activos internacionales de reserva se encontraban invertidos en valores líquidos de alta calidad crediticia, el 15 por ciento en bancos del exterior de primer orden, y el restante 5 por ciento en oro y otros activos. La cartera de valores está compuesta por títulos de deuda emitidos por emisores soberanos, organismos supranacionales y entidades públicas extranjeras con calificativos crediticios de largo plazo iguales o superiores a A+.

Los activos internacionales de reserva generaron un rendimiento de S/. 1 732 millones en el ejercicio 2013, inferior al del año anterior debido principalmente al contexto internacional en el que las tasas de interés se mantuvieron en niveles bajos.

CUADRO 83 ACTIVOS INTERNACIONALES DE RESERVA (Millones de US\$)				
Rubro	Diciembre de 2012		Diciembre de 2013	
	Monto	%	Monto	%
Depósitos en el exterior	11 011	17,2	10 046	15,3
Valores	49 118	76,7	52 215	79,5
Oro	1 867	2,9	1 339	2,0
Otros 1/	2 054	3,2	2 111	3,2
<b>TOTAL</b>	<b>64 049</b>	<b>100,0</b>	<b>65 710</b>	<b>100,0</b>

1/ Incluye aportes al FLAR y BIS, aportes y fondos con el FMI y saldos activos por Convenios Internacionales.  
Fuente: BCRP.

Los activos internacionales de reserva líquidos<sup>17</sup> alcanzaron un nivel de US\$ 63 754 millones al cierre del año. Con relación a la calidad de la cartera, un 60 por ciento se mantenía en entidades con un calificativo crediticio de largo plazo de AAA, y el resto mayoritariamente en entidades con calificativo entre AA+ y AA-. Por otra parte, la duración promedio en el año del portafolio de inversiones fue 1,20 años.

<sup>17</sup> Activos fácilmente negociables en los mercados financieros internacionales, por lo que se excluye de los activos internacionales de reserva los aportes de capital a organismos internacionales como el FLAR y el BIS, los aportes y fondos con el FMI, los saldos activos por convenios internacionales y las tenencias de oro en las bóvedas del Banco.



**CUADRO 84**  
**COMPOSICIÓN DE ACTIVOS LÍQUIDOS INTERNACIONALES**  
(Estructura porcentual)

	Diciembre de 2012	Diciembre de 2013
<b>Por plazo al vencimiento</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
0-3 meses	39	33
3-12 meses	16	21
> 1 año	45	46
<b>Por calificativo de largo plazo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
AAA	68	60
AA+/AA/AA-	25	26
A+/A/A-	7	14

Fuente: BCRP.

La exposición efectiva de la posición de cambio del BCRP al dólar de los Estados Unidos se mantuvo en 67 por ciento, y el Banco continuó con su política de diversificación en otras monedas.

**CUADRO 85**  
**EXPOSICIÓN EFECTIVA DE LA POSICIÓN DE CAMBIO**  
(Estructura porcentual)

	Diciembre de 2012	Diciembre de 2013
US\$	67	67
Otras monedas	29	30
Oro	4	3
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: BCRP.

## 8. Ahorro financiero y mercado de capitales

El ahorro financiero incluye el total de activos de las empresas y hogares en el sistema financiero, bajo la forma de depósitos de ahorro, depósitos a plazo, valores, participaciones de fondos mutuos, seguros de vida y aportes a fondos privados de pensiones.

Durante 2013, el saldo promedio de ahorro financiero se incrementó 10,1 por ciento con relación a 2012, siendo equivalente al 44,3 por ciento del PBI. El crecimiento se desaceleró con respecto a 2012 (15,0 por ciento) debido a la moderación tanto en la captación de depósitos del público, cuanto de los aportes a los fondos privados de pensiones y fondos mutuos.

Por monedas, el ahorro financiero en nuevos soles creció 6,9 por ciento en el año (24,4 por ciento en 2012) mientras que el ahorro financiero en dólares creció 8,2 por ciento (1,3 por ciento en 2012). El mayor crecimiento del agregado en dólares obedeció al crecimiento de los depósitos en dicha moneda por las expectativas de depreciación del nuevo sol. La participación del ahorro financiero en nuevos soles con respecto al PBI aumentó de 29,4 a 31,9 por ciento mientras que la participación del ahorro en dólares se incrementó de 12,2 a 12,3 por ciento.

<b>CUADRO 86</b>			
<b>AHORRO FINANCIERO</b>			
(Saldos promedio del período, en porcentajes del PBI)			
	<b>Moneda Nacional</b>	<b>Moneda Extranjera</b>	<b>Total</b>
<b>2004</b>	13,4	14,3	27,7
<b>2005</b>	15,4	13,3	28,7
<b>2006</b>	17,1	13,1	30,2
<b>2007</b>	23,1	13,4	36,5
<b>2008</b>	23,9	13,0	36,9
<b>2009</b>	24,0	14,6	38,6
<b>2010</b>	26,6	13,3	39,9
<b>2011</b>	27,4	13,3	40,7
<b>2012</b>	29,4	12,2	41,6
<b>2013</b>	31,9	12,3	44,3

Fuente: BCRP.

## 8.1. Mercado primario de renta fija

Al cierre de 2013 el saldo de valores emitidos por empresas del sector privado mediante oferta pública fue S/. 17 783 millones, menor en 1,4 por ciento con relación al saldo de diciembre de 2012 (S/. 18 044 millones).<sup>18</sup>

El flujo colocado durante el año (valuado a tipo de cambio constante) fue S/. 3 488 millones, mayor que el flujo colocado en 2012 (S/. 3 060 millones). Adicionalmente las empresas peruanas colocaron valores en el mercado internacional por US\$ 6 055 millones, de los cuales US\$ 3 870 millones fueron emisiones de empresas no financieras. En el 2012 dichas colocaciones fueron US\$ 4 275 millones y US\$ 1 810 millones, respectivamente.

<b>CUADRO 87</b>					
<b>VALORES DE RENTA FIJA DEL SECTOR PRIVADO COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA</b>					
	<b>Monto anual</b>			<b>Tasas de crecimiento (%)</b>	
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Saldos fin de período</b>					
<b>(en millones de S./) 1/</b>	<b>17 652</b>	<b>18 044</b>	<b>17 783</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,4</b>
No financiero	11 483	10 881	10 216	-5,2	-6,1
Financiero 2/	6 169	7 163	7 567	16,1	5,6
<b>Composición por monedas</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		
Soles	45,6	52,3	49,9		
VAC	9,9	11,4	11,6		
Dólares	44,5	36,3	37,4		
Otros	-	-	1,1		
<b>Saldos como porcentaje del PBI</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>		

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2013.  
2/ Valores emitidos y originados por empresas del sistema financiero.  
Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

18 Se incluyen bonos e instrumentos de corto plazo colocados mediante oferta pública en el mercado doméstico. Para efectuar comparaciones entre fechas se aísla el efecto de la variación del tipo de cambio.



Entre las emisiones domésticas, según el tipo de emisor, las empresas no financieras colocaron bonos durante el año por un equivalente a S/. 2 252 millones (S/. 1 118 millones en 2012) pese a lo cual su saldo de bonos vigentes se redujo 6,1 por ciento con relación al año previo. En comparación, las empresas pertenecientes al sistema financiero colocaron bonos por S/. 1 236 millones (S/. 1 942 millones en 2012) pero su saldo se incrementó 5,6 por ciento porque tuvieron menores montos amortizados.

En el mercado doméstico los emisores u originadores que colocaron mayores montos de bonos durante el año fueron la petrolera Hunt Oil del Perú (US\$ 328 millones, equivalentes a S/. 918 millones), el Banco de Crédito del Perú (monto equivalente a S/. 500 millones), la concesionaria Abengoa Transmisión Norte ATN (US\$ 110 millones, equivalentes a S/. 308 millones) e Interbank (monto equivalente a S/. 290 millones). En el mercado internacional los emisores que colocaron mayores montos fueron Transportadora de Gas del Perú TGP con US\$ 850 millones, el Fondo Mivivienda con US\$ 500 millones, Consorcio Transmantaro y Alicorp con US\$ 450 millones cada uno.

Por plazos, el plazo promedio de las emisiones domésticas en soles fue 10,3 años (8,7 años en 2012) mientras que el plazo promedio de las emisiones en dólares fue 6,4 años (9,1 años en 2012). Los plazos más largos fueron de 30 años a cargo de COFIDE (S/. 100 millones colocados en abril), 26 años a cargo de Abengoa Transmisión Norte ATN (US\$ 45 millones colocados en noviembre) y 25 años a cargo de Edelnor (S/. 60 millones colocados en noviembre) y de Banco de Comercio (S/. 35 millones colocados en agosto).

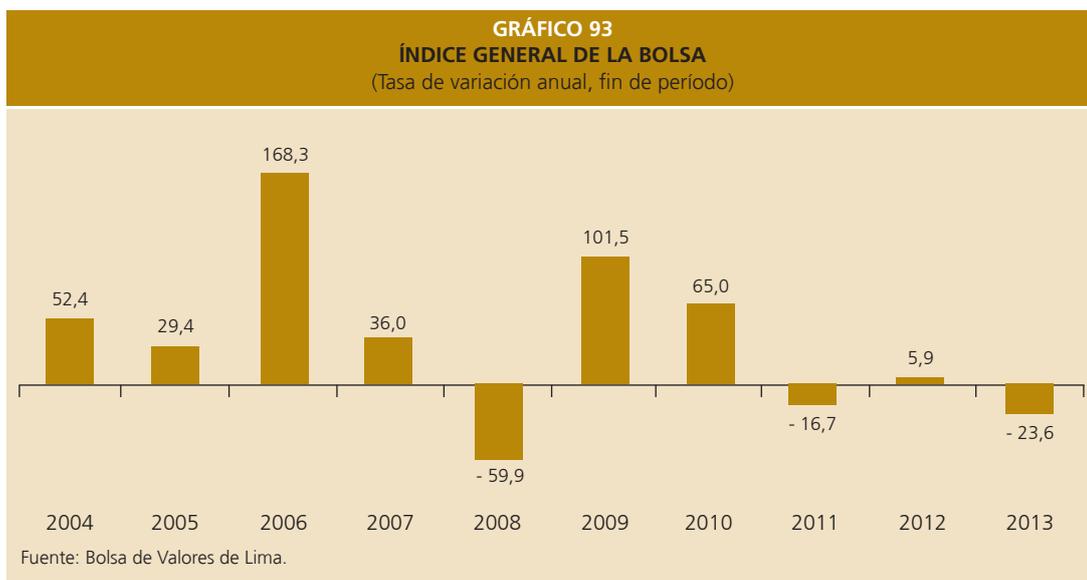
Por monedas, en general se mantuvo la misma estructura del año 2012. A diciembre los bonos en nuevos soles representaron el 61,5 por ciento del saldo de oferta pública vigente, el mismo valor que el año previo, y los bonos en dólares el 13,4 por ciento (13,7 por ciento en 2012). Los bonos en nuevos soles a tasa fija representaron el 49,9 por ciento del saldo (50,5 por ciento en 2012) en tanto que los bonos indexados a la inflación –VAC– representaron el 11,6 por ciento (11,0 por ciento en 2012).

## 8.2. Mercado bursátil

Durante el año la bolsa de valores se vio influida por la lenta recuperación de los países industrializados, la desaceleración de la economía china, y por las expectativas de una reducción del estímulo monetario de la Reserva Federal de los Estados Unidos a través de su programa de compra de bonos. Este último factor generó una recomposición del portafolio de activos de los inversionistas, lo que implicó una salida de la bolsa hacia posiciones en dólares. Así, entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013 el Índice General y el Índice Selectivo cayeron 23,6 y 26,2 por ciento, respectivamente; en tanto que el valor de la capitalización bursátil perdió 13,8 por ciento.

A nivel sectorial las mayores pérdidas las tuvieron las acciones agropecuarias y mineras. Las primeras retrocedieron 44,1 por ciento, en tanto que las segundas descendieron 42,2 por ciento, producto de la caída de los precios del oro y de la plata. Las acciones industriales, por su parte, perdieron 9,8 por ciento. Por el contrario las acciones de empresas de servicios aumentaron 21,8 por ciento en el año.

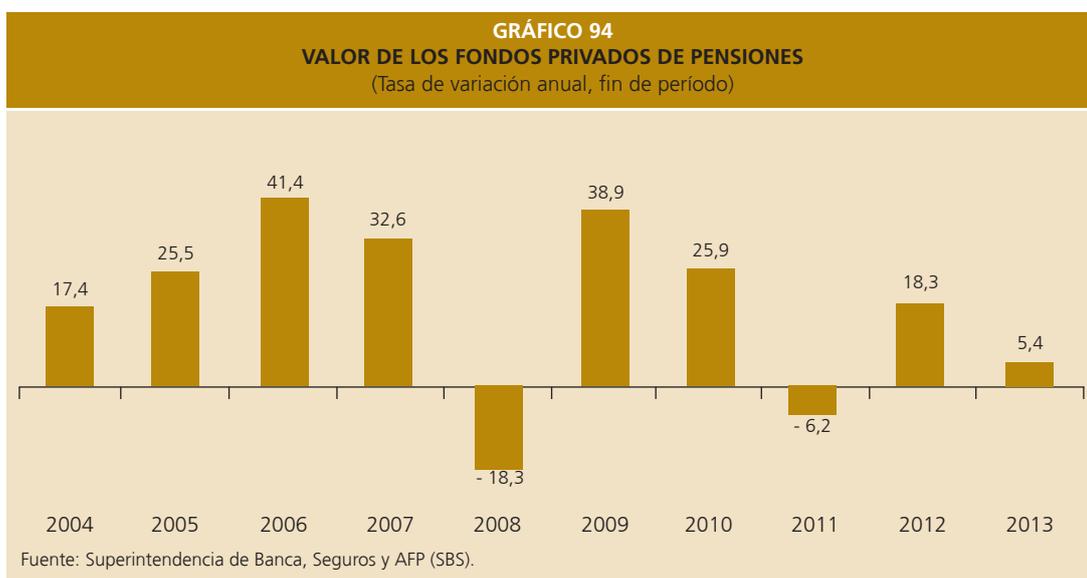
Los volúmenes negociados disminuyeron 19,2 por ciento con respecto a 2012. Por segmentos, la negociación con acciones disminuyó 31,7 por ciento con respecto al año 2012, mientras que la negociación con instrumentos de deuda aumentó 84,4 por ciento, así como las operaciones de reporte que crecieron 3,1 por ciento. Estos últimos segmentos, no obstante, representan sólo el 32 por ciento del total negociado.



El monto de acciones desmaterializadas al cierre del año (monto de acciones registradas electrónicamente en CAVALI) sumó S/. 155 736 millones, lo que equivale al 46,2 por ciento del valor de la capitalización bursátil (S/. 337 226 millones). La participación de inversionistas no residentes con respecto del total de acciones desmaterializadas se incrementó de 25,9 por ciento en diciembre de 2012 a 42,8 por ciento en diciembre de 2013.

### 8.3 Sistema privado de pensiones

El patrimonio de los fondos privados de pensiones aumentó 5,4 por ciento durante el año, crecimiento que fue afectado por la caída de los índices de la bolsa local. A diciembre, el patrimonio de estos fondos fue S/. 101 113 millones. El número de afiliados aumentó 4,0 por ciento sobrepasando los 5,4 millones de personas.





La rentabilidad real de los fondos fue negativa debido al comportamiento de las acciones locales y al incremento de las tasas de descuento aplicables a la valuación de los instrumentos de renta fija. Los tres tipos de fondos tuvieron rentabilidades negativas: el fondo tipo 1 (que no invierte en acciones) registró -6,7 por ciento, el fondo tipo 2 registró -2,8 por ciento y el fondo tipo 3 registró -2,5 por ciento.

La composición de la cartera se ajustó a la coyuntura incrementando las inversiones en dólares y en particular, las inversiones en el exterior, que pasaron de 29,4 a 35,2 por ciento del total a lo largo del año. El BCRP, por su parte, elevó el límite legal de estas inversiones de 30 por ciento (vigente en diciembre de 2012) a 36 por ciento (en diciembre de 2013). El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones de las AFP se incrementó de 51,7 por ciento en diciembre de 2012 a 62,8 en diciembre de 2013.

Entre las inversiones domésticas se incrementó la participación de los activos más líquidos, sobre todo de depósitos en dólares, y disminuyó la participación de las acciones. La participación de los depósitos se incrementó de 3,9 a 12,9 por ciento del valor del fondo y la participación de los depósitos en dólares aumentó de 1,9 a 10,7 por ciento. La participación de las acciones se redujo de 25,9 por ciento en 2012 a 16,3 por ciento en 2013, mientras que la participación de los instrumentos de renta fija disminuyó de 31,6 por ciento a 26,1 por ciento.

**CUADRO 88**  
**ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**

	2011	2012	2013
<b>I. INVERSIONES DOMÉSTICAS</b>	<b>71,4</b>	<b>70,6</b>	<b>64,8</b>
<u>Depósitos</u>	<u>4,5</u>	<u>3,9</u>	<u>12,9</u>
En soles	3,8	2,0	2,2
En dólares	0,7	1,9	10,7
<u>Bonos y renta fija</u>	<u>31,3</u>	<u>31,6</u>	<u>26,1</u>
Instrumentos BCRP	1,1	2,9	2,1
Bonos soberanos	15,9	14,6	11,3
Bonos privados	14,3	14,1	12,6
<u>Acciones y renta variable</u>	<u>35,6</u>	<u>35,0</u>	<u>25,9</u>
Acciones	27,4	25,9	16,3
Fondos de inversión	8,2	9,0	9,6
<b>II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR</b>	<b>28,6</b>	<b>29,4</b>	<b>35,2</b>
<b>III. CARTERA TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
En millones de nuevos soles	81 881	96 853	102 077
<i>Como porcentaje del PBI</i>	<i>17,4</i>	<i>19,1</i>	<i>18,7</i>

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

## 8.4 Fondos mutuos de inversión

El patrimonio conjunto de los fondos mutuos disminuyó 8,4 por ciento con respecto al año previo, con un saldo de S/. 16 488 millones (3,0 por ciento del PBI) al cierre del año. El patrimonio de los fondos mutuos de renta fija disminuyó 6,8 por ciento con relación a 2012 mientras que el de los fondos de renta mixta y variable disminuyó 23,5 por ciento.

Al igual que los fondos de pensiones, los fondos mutuos reaccionaron ante la coyuntura incrementando sus activos líquidos y sobre todo sus activos en dólares. Las inversiones en el exterior aumentaron de 7,7 por ciento a 9,0 por ciento. Entre las inversiones domésticas, se incrementó la participación de los depósitos de 53,2 por ciento a 63,3 por ciento y particularmente en dólares donde el porcentaje de participación aumentó de 22,9 a 34,1 por ciento. La participación de los bonos e instrumentos de renta fija disminuyó de 33,6 a 23,6 por ciento mientras que la participación de las acciones bajó de 4,7 a 3,7 por ciento.



**CUADRO 89**  
**ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO DE LOS FONDOS MUTUOS**

	En porcentajes		
	2011	2012	2013
<b>I. INVERSIONES DOMÉSTICAS</b>	<b>94,9</b>	<b>92,3</b>	<b>91,2</b>
<u>Depósitos</u>	<u>49,9</u>	<u>53,0</u>	<u>62,2</u>
En soles	25,5	30,1	28,7
En dólares	24,4	22,8	33,4
<u>Bonos y renta fija</u>	<u>37,4</u>	<u>33,4</u>	<u>23,1</u>
Instrumentos BCRP	6,3	11,4	6,3
Bonos soberanos	11,3	7,3	5,4
Bonos privados	19,7	14,7	11,4
<u>Acciones y renta variable</u>	<u>6,9</u>	<u>4,7</u>	<u>3,6</u>
<b>II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR</b>	<b>5,1</b>	<b>7,7</b>	<b>8,8</b>
<b>III. TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
En millones de nuevos soles	13.657	17.993	16.488
Como porcentaje del PBI	2,9	3,5	3,0

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

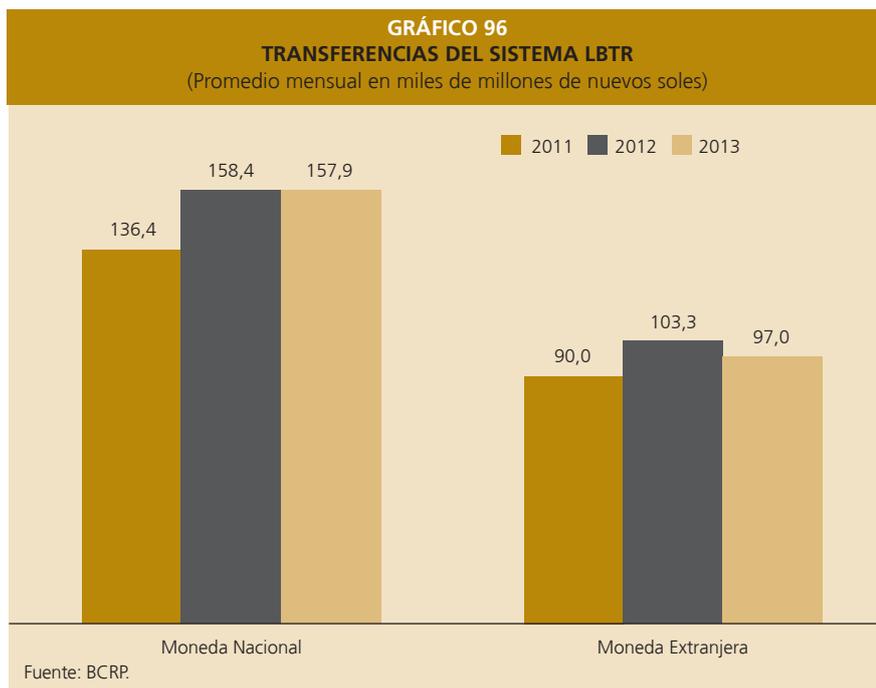
## 9. Los sistemas de pagos

Durante el año 2013 se registró una caída de 2 por ciento en el valor de las transacciones y un aumento de 9 por ciento en el número de operaciones en los sistemas de pagos. En este escenario, el valor total de fondos transferidos a través de dichos sistemas representó alrededor de 6 veces el valor del PBI anual, por debajo del registrado en el año 2012 (6,5 veces).

### 9.1. Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (Sistema LBTR)

El Sistema LBTR canaliza principalmente las transferencias de alto valor entre las empresas del sistema financiero, ya sea por cuenta propia o de sus clientes, las que representan el 92,1 por ciento del valor total transferido en los sistemas de pagos.

En 2013, el valor de las transferencias canalizadas por el Sistema LBTR disminuyó 2,6 por ciento, mientras que el número de transacciones aumentó 6,4 por ciento. Por monedas, el valor de los pagos en dólares disminuyó 6,0 por ciento, por menores operaciones cambiarias y préstamos interbancarios en dicha moneda, y 0,3 por ciento en moneda nacional.



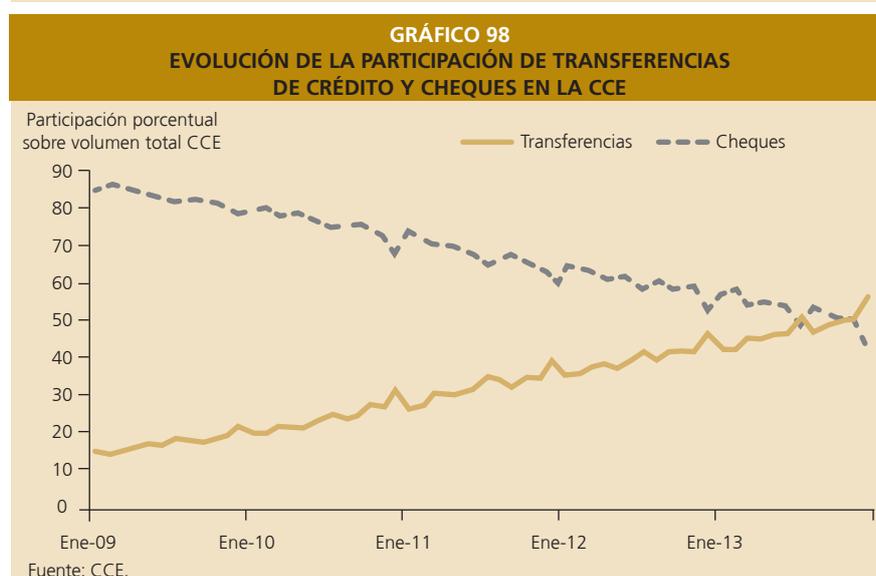
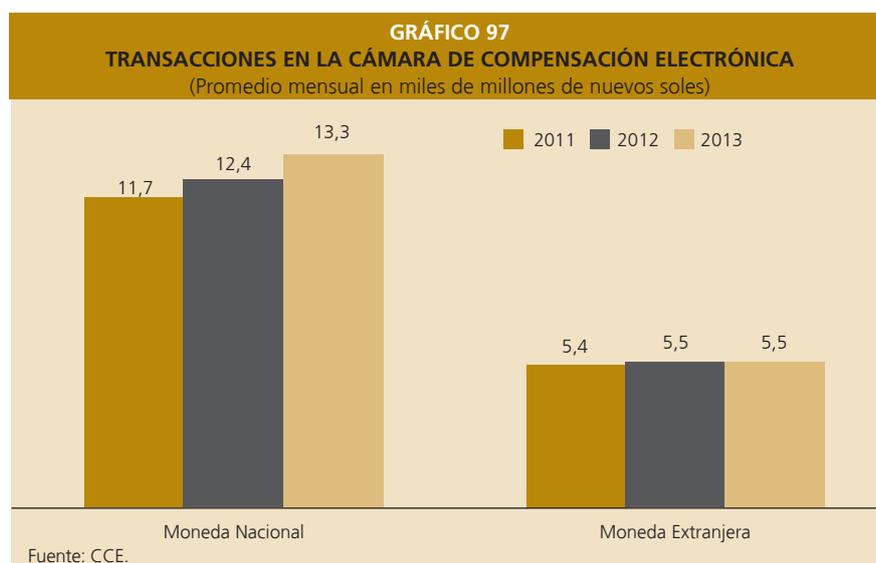
Durante el año se fomentó la inclusión de las Entidades Financieras no Bancarias a las transferencias en tiempo real en el Sistema LBTR, mediante la interconexión electrónica vía el *Cliente Web*. En este periodo, se interconectaron la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo y la Financiera Edyficar.

## 9.2. Cámara de Compensación Electrónica (CCE)

La CCE compensa los cheques y transferencias de crédito que se cursan entre los clientes de diferentes empresas del sistema financiero participantes en este sistema. Aunque el valor de dichas transacciones es bajo, su número de operaciones representa el 94,1 por ciento del total de los sistemas de pagos.

En 2013, el número de transacciones procesadas por la CCE aumentó 10,1 por ciento por el crecimiento de las transferencias de crédito (31,4 por ciento), asociado al mayor uso de los pagos electrónicos por parte de los agentes económicos. Por su parte, el volumen de los cheques procesados se redujo 4,1 por ciento, continuando la tendencia decreciente de su participación en el total de instrumentos procesados en la CCE, cayendo de 60 por ciento a 52,2 por ciento en el último año.

El valor de las transacciones procesadas en la CCE se incrementó 5,7 por ciento en el año. El valor de las transferencias de crédito creció 32,3 por ciento, mientras que el valor del procesamiento de cheques registró una disminución de 2,3 por ciento.





### **9.3. Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores (SLMV)**

Por el SLMV se procesan los pagos por las transferencias de valores en Rueda de Bolsa y por Bonos del Tesoro. En 2013, el valor y volumen de los pagos en el Sistema SLMV disminuyó 9,6 por ciento y 23,6 por ciento, respectivamente. Al respecto, los pagos por operaciones en Rueda de Bolsa se redujeron 32,0 por ciento en valor y 24,7 por ciento en volumen; asimismo las transferencias de fondos por operaciones con valores del gobierno en el mercado secundario disminuyeron 1,2 por ciento en valor y 9,1 por ciento en volumen.

En julio, el Ministerio de Economía y Finanzas inició su programa de emisiones de Letras del Tesoro de corto plazo. En 2013, se emitieron letras por S/. 322,6 millones con plazos entre 90 y 360 días, cuya liquidación se realiza vía Cavali, que es el administrador del SLMV.

### **9.4. Desarrollos normativos**

En mayo de 2013, se publicó el Reglamento de la Ley N° 29985 que regula las características básicas del dinero electrónico como instrumento de inclusión financiera. El Decreto Supremo N° 090-2013-EF precisa el concepto de dinero electrónico, el ámbito de las cuentas de dinero electrónico y condiciones y restricciones en la operatividad.

Complementariamente, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP publicó normas para definir el marco regulatorio del dinero electrónico: el Reglamento de Operaciones con Dinero Electrónico (Resolución SBS N° 6283), el Reglamento de Empresas Emisoras de Dinero Electrónico (Resolución SBS N° 6284) y el Reglamento de Apertura, Conversión, Traslado o Cierre de Oficinas, uso de locales compartidos, Cajeros Automáticos y Cajeros Corresponsales (Resolución SBS N° 6285).

Asimismo, el Organismo Supervisor de Inversión Privada en Telecomunicaciones (OSIPTEL) publicó la Resolución N° 126-2013-CD "Aprobación de las Normas Relativas al Acceso de los Emisores de Dinero Electrónico a los Servicios de Telecomunicaciones" para establecer las normas técnicas, económicas y de procedimiento a las cuales deben sujetarse los contratos de acceso que celebren los emisores de dinero electrónico y las empresas concesionarias de los servicios públicos de telecomunicaciones.



A partir de 1918, las monedas de 5, 10 y 20 centavos de Sol fueron acuñadas en cobre-níquel. También se dispuso que luego de 1922 las monedas de 1 Sol y de ½ Sol se fabriquen empleando plata de 5 décimos fino.

NUEVO  
SOL



Con la creación del Banco Central de Reserva del Perú, se dispuso la impresión de billetes en Soles de Oro en las denominaciones de 0,50, 1, 5, 10, 50 y 100 Soles de Oro. Estos billetes fueron impresos por la *American Bank Note Company*, salvo el de 0,5 que fue impreso por Carlos Fabbri S.A. en Lima.



---

**ACTIVIDAD  
INSTITUCIONAL**





La familia de monedas de Sol de Oro en latón fue acuñada a partir de 1935 hasta 1965. Las monedas de 5, 10 y 20 centavos fueron similares en diseño a sus predecesoras. En las monedas de  $\frac{1}{2}$  y 1 Sol de Oro resalta por un lado el escudo nacional y por el otro lado la denominación de la moneda.

# ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

---

## 1. Directorio

Al 31 de diciembre de 2013, el Directorio estaba conformado por los señores Julio Velarde Flores (Presidente), Luis Alberto Arias Minaya (Vicepresidente), José Gallardo Ku, Jaime Serida Nishimura, Francisco González García, Drago Kusic Wagner y Gustavo Yamada Fukusaki. Estos tres últimos directores fueron nombrados por el Congreso de la República en diciembre de 2013.

Durante el año 2013 se realizaron 60 sesiones de Directorio.

## 2. Transparencia y proyección institucional

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) lleva a cabo una gestión transparente y eficiente. La política monetaria del BCRP sigue el Esquema de Metas Explícitas de Inflación desde el año 2002 y, para reforzar su efectividad, las decisiones monetarias se difunden a través de diversos medios de comunicación.

### 2.1 Transparencia

A través de las **Notas Informativas del Programa Monetario**, el Directorio del BCRP comunica sus decisiones de política monetaria todos los meses. Estos pronunciamientos informan sobre la tasa de interés de referencia, la tasa de interés de los créditos de regulación monetaria y las de los depósitos overnight. Las notas se publican en la página web del BCRP ([www.bcrp.gob.pe](http://www.bcrp.gob.pe)) y se envían a los medios de prensa y a los suscriptores por correo electrónico. Adicionalmente, se realizan conferencias telefónicas con los medios de comunicación.

En 2013 se difundió el **Reporte de Inflación** en cuatro oportunidades: marzo, junio, setiembre y diciembre. Este informe da cuenta de las acciones de política monetaria, presenta el análisis económico del BCRP y explica la evolución y las proyecciones de la inflación y de las principales variables macroeconómicas. El Reporte de Inflación se difunde a través del portal institucional del BCRP y de presentaciones a representantes del sistema financiero, analistas económicos, medios de prensa, autoridades, académicos y empresarios, en Lima y en el interior del país.



El Presidente del BCRP, doctor Julio Velarde, asistió en diferentes ocasiones al Congreso de la República durante el año 2013. El 5 de junio expuso ante la Comisión de Economía, Banca, Finanzas e Inteligencia Financiera sobre el “Escenario internacional y las perspectivas de la economía peruana 2013”. El 18 de setiembre se presentó nuevamente ante la Comisión de Economía y disertó sobre la “Situación actual y las perspectivas macroeconómicas” y el 30 del mismo mes se refirió a los “Supuestos Macroeconómicos para el año 2014” ante la Comisión de Presupuesto y Cuenta General de la República.

En la sección Transparencia de la página web de la institución están publicados los indicadores sobre la gestión administrativa y presupuestal del BCRP, así como sus Estados Financieros, auditados por empresas de reconocido prestigio internacional.

Asimismo, en cumplimiento de la Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública, el BCRP atendió 33 consultas efectuadas por diferentes ciudadanos en 2013.

## 2.2 Difusión de información económica

De acuerdo con su mandato constitucional y su Ley Orgánica, a lo largo del año 2013, el BCRP continuó informando periódicamente sobre el estado de las finanzas nacionales a través de la publicación de reportes y de estadísticas macroeconómicas. En formato impreso se editaron el *Reporte de Inflación*, la *Nota Semanal*, la *Memoria Anual*, el *Reporte de Estabilidad Financiera* y las revistas *Estudios Económicos* y *Moneda*; mientras que en versión electrónica se difundieron en el portal institucional, además de las ya mencionadas, el *Resumen Informativo Semanal*, las *Notas de Estudios*, los *Documentos de Trabajo* y las *Síntesis Económicas* de las Sucursales del Banco, entre otros. Adicionalmente, se enviaron a los medios de prensa Notas Informativas sobre la evolución de las variables económicas y las actividades institucionales más importantes.

El BCRP organizó seminarios, conferencias, charlas institucionales, concursos y eventos, tanto en Lima como en el interior del país, en los que se analizaron diversos temas de interés económico. También se realizaron charlas sobre la finalidad y funciones del Banco y las medidas de seguridad de los billetes y monedas. Durante 2013, el BCRP llevó a cabo 81 conferencias a las que asistieron 6 953 universitarios (5 por ciento más que en 2012).

## 2.3 Proyección institucional

En el año 2013, el BCRP mantuvo su compromiso de contribuir a la educación y a la cultura de nuestro país a través de cursos, concursos y el acceso gratuito a sus museos y biblioteca, entre otras actividades y servicios.

### 2.3.1 Cursos

- **Curso de Extensión Universitaria de Economía**

En el 60° Curso de Extensión Universitaria de Economía participaron 35 alumnos procedentes de universidades públicas y privadas de diversas regiones del país. Con este curso, el BCRP actualiza y difunde los más recientes conocimientos alcanzados en la ciencia económica y, de esta manera, mejora el nivel profesional de los participantes. Los mejores alumnos del curso son incorporados al cuadro técnico del Banco.

- **Curso de Extensión de Finanzas Avanzadas**

El Banco seleccionó a 30 estudiantes de diversas especialidades de distintas universidades del país cuyo interés común era especializarse en temas financieros para participar en el VI Curso de Extensión de Finanzas Avanzadas. Los alumnos que ocuparon los primeros puestos del curso son incorporados al BCRP.

- **Curso de Actualización y Selección**

Mediante este curso, los estudiantes de economía de las universidades del interior del país actualizaron sus conocimientos de macroeconomía, microeconomía, econometría y matemáticas. Al concluir, se seleccionó a los más destacados, a quienes se invitó a participar en el 61° Curso de Extensión Universitaria de Economía 2014.

- **Curso para profesores universitarios**

El BCRP ofrece este curso con el objetivo de contribuir a elevar el nivel docente de los profesores de Economía de las diferentes universidades del país. Los participantes, en su mayor parte, son profesores de universidades localizadas en el interior del país. Participaron en este curso 25 catedráticos de provincias y 5 de Lima.

### 2.3.2 Concursos

- **Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas**

El ganador del Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas "Luis Felipe de las Casas Grieve" 2012-2013 fue el señor Guillermo Jopen Sánchez, de la Pontificia Universidad Católica del Perú, por su trabajo "*Concentración de mercados en la industria bancaria peruana*". El segundo puesto lo obtuvo el señor Rodrigo Mendoza Yllanes, de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas, por su trabajo "*Midiendo la eficiencia financiera en el manejo de los portafolios de inversión de las AFPs*".

- **Concurso Escolar del BCRP**

El primer puesto del VIII Concurso Escolar del Banco Central 2013 lo obtuvo el trabajo "*Menores intereses, mayores proyectos, mejor economía para los peruanos*", que fue presentado por los alumnos del colegio Eliseo Alcides Bernal, de la ciudad de Paita, Piura. El segundo lugar correspondió al colegio Juan Croniqueur, ubicado en el distrito El Agustino, en Lima, por el trabajo "*Entusiasmo sí, triunfalismo no... a cumplir los retos pendientes del Perú*". El tercer puesto lo recibió el colegio Nuestra Señora del Carmen (Carmelitas) ubicado en el distrito de Miraflores, en Lima, por el trabajo "*Un recorrido por la historia del Sol: cambios y permanencias*".

- **Concurso Anual de Novela Corta "Julio Ramón Ribeyro"**

En 2013, la obra ganadora, que se impuso entre 69 obras literarias, fue "*El amor empieza en la carne*" de Juan Ochoa. El jurado estuvo presidido por Abelardo Oquendo e integrado por Alonso Cueto, Francesca Denegri, Mirko Lauer y Marcel Velázquez.

- **Concurso Nacional de Pintura 2013**

La ganadora del Quinto Concurso fue la artista Paloma Álvarez Castro con su obra "*Mamachay*". El segundo puesto del concurso fue ocupado por Ignacio Noguero García con su obra "*Parihuana*". Se hicieron merecedores a mención honrosa Graciela Arias con su obra "*La coleccionista de amores*", Juan Carlos Zeballos por su obra "*Pedagogía de paisaje fragmentado*" y Giancarlo León por su obra "*Cometa: Batalla por las antípodas*". Se presentó al público el conjunto de obras seleccionadas en el Centro Cultural Garcilaso de la Vega, del 14 de noviembre al 2 de diciembre.

El jurado estuvo integrado por Moico Yaker, Christian Bendayán, Ángela Delgado, Fernando Torres y Carlo Trivelli.



### 2.3.3 Publicaciones de libros

Durante el año 2013 se publicaron los siguientes libros: *"Ilusiones de la transición. El altiplano peruano, 1780-1930"*, de Nils Jacobs, coedición BCRP- IEP; *"Historia de las ideas en el Perú contemporáneo. ¿Existe una filosofía de nuestra América?"*, de Augusto Salazar Bondy, coedición BCRP-Fondo Editorial del Congreso del Perú; *"El amor empieza en la carne"*, de Juan Ochoa, ganador del Concurso Anual de Novela Corta del Banco Central, edición BCRP y *"Campesinos en haciendas. Coacción y consentimiento entre los productores de algodón en el valle de Pisco"*, de Vicent C. Peloso, coedición BCRP- IEP.

### 2.3.4 Museo

Durante 2013 se registró 135 147 visitas a los Museos del BCRP. El Museo del BCRP participó en exhibiciones nacionales e internacionales. En el país, participó en la exposición: *"Retrospectiva de José Sabogal"*, organizada por el Museo de Arte de Lima (MALI), del 10 de julio al 3 de noviembre.

El Museo también participó en las siguientes exposiciones internacionales: *"El Imperio Inca revelado: Un siglo después del descubrimiento de Machu Picchu"*, presentada en diversas ciudades de Japón, del 10 de marzo de 2012 hasta el 29 de febrero de 2013, gracias a la coordinación de la Tokyo Broadcasting System Television; *"Luminescence: The silver of Peru"*, organizada por el Museo de Antropología (MOA) y la University of Toronto Art Centre, en Toronto del 15 de enero al 9 de marzo; *"Chavín: De la llegada de los dioses a los Andes"*, en el Museo Rietberg de Zúrich, del 24 de noviembre de 2012 al 10 de marzo de 2013, y *"Los reinos del Sol y de la Luna"* (Peru: Kingdoms of the Sun and the Moon), que se exhibió en The Montreal Museum of Fine Arts, del 28 de enero al 15 de setiembre de 2013, y en el Seattle Art Museum de Washington, del 17 de octubre de 2013 al 15 de enero de 2014.

De otro lado, se organizó el VII Seminario de Numismática: *"La evolución de las unidades monetarias del Perú"*, que se llevó a cabo el 23 de octubre.

El Museo estuvo presente en la XI Feria *"Los Museos a tu Alcance"*, en el Parque de la Exposición, el 18 y 19 de mayo; en la XVIII Feria Internacional del Libro 2013, en el parque Los Próceres de Jesús María, del 19 de julio al 4 de agosto; en la V Feria Internacional del Libro - Arequipa, del 26 de setiembre al 8 de octubre; y en la XXXIV Feria del Libro Ricardo Palma, en el Centro Comercial Larcomar - Miraflores, del 25 de octubre al 5 de noviembre.

Dentro de su programa de proyección institucional, el Museo ofreció 29 obras teatrales y 46 funciones de cine club (de enero a diciembre). También participó en el XVII Festival de Cine de Lima, así como en el XXV Festival de Cine Europeo y realizó 21 actividades de responsabilidad social con niños de colegios ubicados en zonas de extrema pobreza.

En las instalaciones del Museo se realizaron también varios talleres artesanales: 15 talleres con ocasión del 31° Aniversario del Museo BCRP en enero, 10 por el Día del Artesano en marzo, 18 por el Mes Internacional de los Museos y 2 por la V Noche de los Museos de Lima en mayo; asimismo, 12 para celebrar la Semana de la Identidad Nacional en junio, 24 por el Aniversario Patrio en julio, 2 sobre la elaboración de panes tradicionales orgánicos del Colca en agosto, 20 talleres por el mes de la diversidad en setiembre, 15 por la llegada de la Primavera en octubre, 19 talleres navideños en la III Feria Navidad en Manos Artesanas entre noviembre y diciembre y 2 por la VI Noche de Museos en diciembre.

El Museo brindó apoyo para la realización de los siguientes eventos: el Encuentro de Geógrafos de América Latina del 8 al 12 de abril, organizado por la Unión Geográfica Internacional y el Comité Nacional del Perú; el Seminario Patrimonio Educativo y Educación Patrimonial, organizado por el Consejo Internacional de Museos y la Red de Museos, el 18 de abril, y el II Conversatorio sobre Perspectivas y Avances de las Bibliotecas de Museos y Centros Culturales, organizado por la Biblioteca Nacional del Perú y la Red de Museos del Centro Histórico de Lima el 12 y 13 de diciembre.

### 2.3.5 Biblioteca

La Biblioteca del BCRP, una de las más importantes especializadas en economía y finanzas en el país, atendió 8 216 solicitudes de lectura en sala y efectuó un total de 58 469 préstamos de documentos (entre libros y publicaciones periódicas) a lo largo de 2013.

Dentro del programa de modernización, en 2013 se adquirieron dos nuevas bases de datos especializadas en economía y finanzas: *Bank's Cross-National Time-Series Data Archive del Databank International*, con indicadores económicos y sociales; y la de *Springer*, con artículos en texto completo de 99 títulos de revistas. Además, se adquirieron 6 títulos nuevos de revistas con acceso digital a texto completo, con lo que se cuenta en total con 75 títulos de publicaciones con acceso en línea y 6 bases de datos especializadas.

## 3. Principales eventos

En 2013, las autoridades y funcionarios del Banco participaron en diversas reuniones nacionales e internacionales. Las principales fueron:

### 3.1 Reuniones internacionales

- Reunión Bimensual de Gobernadores del Bank for International Settlements (BIS) y Seminario "Sovereign Risk - A World Without Risk-Free Assets?", organizados por el BIS, en Basilea, Suiza, del 6 al 9 de enero.
- Reunión FRBA-SGT-MIAP sobre viabilidad de una interconexión de los sistemas de pagos, organizada por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), en México D.F., el 23 de enero.
- "Peru Road Show USA 2013", organizado por la Asociación inPERU, en Nueva York, Chicago y San Francisco, del 28 al 31 de enero.
- "Annual Meeting of Emerging Market Deputy Governors", organizada por el BIS, en Basilea, Suiza, del 21 al 22 de febrero.
- Seminario sobre Finanzas de Banca Central, organizado por el CEMLA, el BIS y el Banco Central de Chile, en Santiago, Chile, del 4 al 5 de marzo.
- "2013 IIF Annual Meeting of Latin America Chief Executives", organizado por el Institute of International Finance (IIF) y el Banco Central de Chile, en Santiago, Chile, del 5 al 7 de marzo.
- Reuniones sobre Estrategias de Comunicación, organizadas por el Banco Central del Paraguay, en Asunción, Paraguay, del 6 al 7 de marzo.



- "First IMF Annual Financial Stability and Systemic Risk Forum", organizado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), en Washington D.C., Estados Unidos de América, el 8 de marzo.
- Reunión Bimensual de Gobernadores del BIS, en Zúrich, Suiza, del 10 al 11 de marzo.
- Reunión "Integración y Fragmentación Financiera Internacional: Desarrollos y Respuestas de Política", organizada por el Banco de España y el Reinventing Bretton Woods Committee, realizada en Madrid, España, el 12 de marzo.
- Reunión del Grupo de Trabajo sobre efectos de las operaciones del mercado de divisas en Latinoamérica, organizada por el Consejo Consultivo para las Américas del BIS, realizada en México D.F., México, del 11 al 15 de marzo.
- Reuniones Anuales de las Asambleas de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), realizadas en Panamá, del 14 al 17 de marzo.
- LXX Reunión Ordinaria de Directorio del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), realizada en Bogotá, Colombia, el 18 de marzo.
- Foro "The Path of Economic Growth", organizado por The International Economic Forum of the Americas, realizado en Palm Beach, Estados Unidos de América, del 8 al 9 de abril.
- XXV Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de América del Sur, organizada por el Banco Central de Brasil, realizada en Río de Janeiro, Brasil, del 11 al 12 de abril.
- Reuniones Anuales del FMI y del Banco Mundial, realizadas en Washington D.C., Estados Unidos de América, del 15 al 22 de abril.
- Seminario "Global Seminar for Central Bank Internal Auditors", organizado por el BIS, realizado en Basilea, Suiza, del 17 al 19 de abril.
- XIII Reunión de Técnicos del SICAP/ALADI, organizada por ALADI, realizada en Buenos Aires, Argentina, del 23 al 25 de abril.
- Cuarta Conferencia: "Estabilidad Financiera, Política Macropudencial y Tipos de Cambio", organizada por el BIS, en Santiago, Chile, del 25 al 26 de abril.
- "2013 Economic Modelling Workshop", organizado por el FMI, en Washington D.C., Estados Unidos de América, del 25 al 27 de abril.
- "International Workshop on Macropudencial Policies", organizado por el FMI y el Bank of Thailand, en Bangkok, Tailandia, del 26 al 28 de abril.
- Reunión Plenaria del Grupo de Trabajo de Integración Financiera, organizada por la Unión de Naciones Suramericanas (UNASUR), en Buenos Aires, Argentina, el 29 de abril.
- Reunión Bimensual de Gobernadores del BIS, en Basilea, Suiza, del 12 al 13 de mayo.

- XCV Reunión Anual de Gobernadores de Bancos Centrales del CEMLA, en Washington D.C., Estados Unidos de América, del 15 al 16 de mayo.
- XV Annual Seminar of the Banco Central do Brasil, en Río de Janeiro, Brasil, del 16 al 17 de mayo.
- IX Reunión de Responsables de Política Monetaria, organizada por el CEMLA y el Banco Central de la República Argentina, en Buenos Aires, Argentina, del 23 al 24 de mayo.
- "Road Shows Europe Arab Emirates 2013", organizado por la Asociación inPERU, en Abu Dhabi, Dubai; Frankfurt, Alemania; y Londres, Inglaterra, del 25 al 31 de mayo.
- Reunión del Comité de Contabilidad de Banca Central, organizado por el CEMLA, en México D.F., México, del 30 al 31 de mayo.
- Conferencia "Investor Briefing on Peru's Economic Outlook", organizado por el Peruvian American Business Council, en Nueva York, Estados Unidos de América, del 10 al 11 de junio.
- Seminario "Implementing Effective Operational Risk Management Frameworks in Central Banks", organizado por el Banco de Italia, en Roma, Italia, del 12 al 14 de junio.
- Conferencia sobre Políticas Macroeconómicas, organizada por el CEMLA, el Banco Mundial y la Banca d'Italia, en México D.F., México, del 20 al 21 de junio.
- "83th Annual General Meeting del BIS", en Basilea, Suiza, del 22 al 23 de junio.
- LXXI Reunión Extraordinaria de Directorio del FLAR y VIII Conferencia Internacional de Estudios Económicos FLAR-CAF, en Cartagena, Colombia, del 7 al 9 de julio.
- II Seminario de Abogados de Bancos Centrales y Entidades Multilaterales de América Latina, organizado por el FLAR, en Bogotá, Colombia, del 29 al 30 de agosto.
- Seminario "Crecimiento y Productividad", organizado por el Banco Central de Nicaragua, en Managua, Nicaragua, del 5 al 6 de setiembre.
- VI Encuentro de Responsables de Seguridad de Banca Central, organizado por el CEMLA, en Bogotá, Colombia, del 5 al 6 de setiembre.
- Reunión Anual de Gobernadores del BIS, en Basilea, Suiza, del 8 al 9 de setiembre.
- LXXII Reunión Ordinaria de Directorio del FLAR, en Bogotá, Colombia, el 23 de setiembre.
- IV Seminario Internacional de Planeación Estratégica en la Banca Central, organizado por el CEMLA, en Bogotá, Colombia, del 25 al 27 de setiembre.
- XII Reunión de Auditoría Interna de Banca Central, organizada por el CEMLA, en Asunción, Paraguay, del 25 al 27 de setiembre.



- "17th Annual Working Party on Monetary Policy in Latin America", organizado por el BIS y el Banco Central de Chile, en Santiago, Chile, del 26 al 27 de setiembre.
- Reunión "Central Bank Legal Experts", organizada por el BIS, en Basilea, Suiza, del 1 al 3 de octubre.
- Reuniones Anuales del FMI, Banco Mundial, G-24, Banco Interamericano de Desarrollo (BID), en Washington D.C., Estados Unidos de América, del 8 al 15 de octubre.
- III Taller sobre Vigilancia de Sistemas de Pago, organizado por el CEMLA y el Banco de Guatemala, en Guatemala, del 16 al 18 de octubre.
- Reunión "Fourth Meeting on Reserve Management in the Americas", organizado por el BIS, en Santiago, Chile, del 17 al 18 de octubre.
- XXVI Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de América del Sur, organizada por el Banco Central de Bolivia, en Santa Cruz, Bolivia, del 17 al 18 de octubre.
- XI Reunión de Asesores Legales de Banca Central, organizada por el CEMLA y el Banco Central de Chile, en Santiago, Chile, del 23 al 25 de octubre.
- Reunión Anual 2013 de la Red de Investigación para las Américas, organizada por el BIS, en México D.F., México, del 28 al 29 de octubre.
- Sexto Foro Latinoamericano de Jefes de Comunicación y Portavoces de los Ministerios de Finanzas y Bancos Centrales, organizado por el Banco Mundial, el Banco de la República de Colombia y el Ministerio de Hacienda y Crédito, en Cartagena, Colombia, del 31 de octubre al 1 de noviembre.
- Reunión Anual de LACEA, organizada por el Latin American and Caribbean Economic Association, en México D.F., México, del 31 de octubre al 2 de noviembre.
- Reunión Bimensual de Gobernadores del BIS, en Zúrich, Suiza, del 10 al 11 de noviembre.
- XVIII Reunión Anual de la Red de Investigadores de Bancos Centrales, organizado por el CEMLA, en México DF, México, del 11 al 12 de noviembre.
- XVII Conferencia Anual "Liquidez Global, consecuencias para mercados emergentes y respuestas de política económica", organizada por el Banco Central de Chile, en Santiago, Chile, del 14 al 15 de noviembre.
- "Central Banks 17th Annual Conference" y "5th Summit Meeting Banks on Inflation Targeting", organizadas por el Banco Central de Chile, en Santiago, Chile, del 14 al 16 de noviembre.
- Reunión Plenaria del Grupo de Trabajo de Integración Financiera, organizada por la UNASUR, en Buenos Aires, Argentina, del 20 al 21 de noviembre.
- XXVII Reunión de Bancos Centrales e Instituciones Oficiales, organizada por el FLAR, en Cartagena, Colombia, del 20 al 22 de noviembre.

- "Meeting of Directors of Financial Stability", organizada por el BIS y el Banco Central de Brasil, en Río de Janeiro, Brasil, el 3 de diciembre.
- X Seminario Internacional de Banca Central, organizado por el Banco de España, en Madrid, España, del 9 al 13 de diciembre.
- "V Road Show Alianza del Pacífico", organizado por la Asociación inPERU, en Santiago, Bogotá y México D.F., del 9 al 13 de diciembre.

### 3.2 Reuniones nacionales

- Ceremonia de entrega del premio de Banca Central "Rodrigo Gómez 2012", a cargo del Director General del CEMLA.
- Curso "Tópicos de Macroeconomía", dictado por el profesor Lawrence Christiano.
- Conferencia "Planes de Contingencia y Continuidad del Negocio en Situaciones Extremas", organizado con el CEMLA.
- Reunión del Comité de Derecho Monetario Internacional MOCOMILA.
- Conferencia "The Role of Incentives in the World Financial Crisis", a cargo del doctor Robert Aumann, Premio Nobel de Economía 2005.
- Curso "El Uso de Modelos DSGE en la Formulación de Políticas", organizado con el FMI y el CEMLA.
- Encuentro Económico de la Región Tacna.
- Seminario "Las Asociaciones Público Privadas (APP) como Alternativa de Inversión en Infraestructura Pública".
- Presentación del libro *"Historia de las ideas en el Perú contemporáneo. ¿Existe un filosofía de nuestra América?"*, autor Augusto Salazar Bondy, coeditado con el Congreso de la República.
- Conferencia "El Mercado de Repos".
- Seminario "The Great Experimentation with Unconventional Monetary and Financial Policy", organizado con el Reinventing Bretton Woods Committee.
- Presentación de la novela ganadora del XV Concurso de Novela Corta Julio Ramón Ribeyro, *"El amor empieza en la carne"* de Juan Ochoa López.
- Encuentro Económico de la Región Junín.
- Curso "Interacción entre Política Monetaria y Fiscal", organizado con el CEMLA.
- Curso "Macroeconomía de Volatilidad Estocástica y Markow Switching y SVARs con Restricciones de Signo", dictado por el profesor Juan Rubio, de la Universidad de Duke, organizado con la Cooperación Suiza (SECO).



- Seminario "Inflation Targeting in Latin American and Caribbean Countries", organizado con el BID.
- VII Seminario de Numismática: "La Evolución de las Unidades Monetarias del Perú".
- Presentación del Informe Mundial de Desarrollo 2014: "Gestión de Riesgo para el Desarrollo", del Banco Mundial.
- XXXI Encuentro de Economistas.
- Foro Desarrollo Inmobiliario Industrial.
- III Reunión de Estabilidad Financiera, organizada con el CEMLA.
- VIII Concurso Escolar BCRP 2013.
- LV Reunión de la Comisión Asesora de Asuntos Financieros y Monetarios de ALADI.
- Foro "Educación Técnica en el Perú: Lecciones aprendidas y retos en un país en crecimiento".
- Conferencia "Manejando Spillovers de Política en Economías Desarrolladas, Flujos de Capitales y Retos de Política para las Economías Emergentes", organizado con la Cooperación Suiza (SECO).
- Foro "Dinamizando la Inversión Pública".
- Encuentro Económico de la Región La Libertad.

#### 4. Sucursales

El Banco Central de Reserva cuenta con sucursales en las ciudades de Arequipa, Cusco, Huancayo, Iquitos, Piura, Puno y Trujillo. La función principal de las sucursales es elaborar y difundir estudios e informes sobre la economía de los departamentos del país, y suministrar billetes y monedas en la cantidad y calidad requeridas por el sistema financiero y la población en general.

Las sucursales publican mensualmente en la página web del BCRP el documento *Síntesis Económica*, cuyo contenido presenta tanto el desenvolvimiento económico como la caracterización económica y principales atractivos turísticos de los departamentos que cubren. Como parte de sus actividades organizan conferencias sobre la economía regional y nacional, difunden el Reporte de Inflación y dictan charlas sobre las características de seguridad de los billetes y monedas.

A lo largo del año 2013 se organizaron tres encuentros económicos regionales: en abril se llevó a cabo el "Encuentro Económico Región Tacna" en la ciudad del mismo nombre. En agosto, se desarrolló el "Encuentro Económico Región Junín" en la ciudad de Huancayo. Finalmente, en diciembre, en la ciudad de Trujillo, se realizó el "Encuentro Económico Región La Libertad". En general en todos los encuentros se exponen y se intercambian ideas sobre los retos y posibilidades de las regiones y, además, se analizan temas específicos de relevancia para la realidad de cada región.

Durante 2013, el BCRP realizó la presentación del Reporte de Inflación en la Universidad de Lambayeque en el marco del Congreso Nacional de Estudiantes de Economía. Asimismo, en la ciudad de Piura, se realizó la conferencia "Perspectivas de Desarrollo de Piura y Factores para su Inserción Exitosa en los Mercados Nacionales y Globales".

En la sucursal Trujillo se dictaron las conferencias: "Las Perspectivas Económicas del Perú en un Contexto de Alta Volatilidad de la Economía Global"; el "Panorama Actual y Proyección Macroeconómica 2013-2015" y el "Impacto de la Minería en el Crecimiento y Desarrollo Económico y Social de la Región". Asimismo, en la ciudad de Cusco se dictó el seminario internacional "The Great Experimentation with Unconventional Monetary and Financial Policy", organizado por el BCRP y el Reinventing Bretton Woods Committee.

Cabe mencionar que la sucursal Arequipa participó en setiembre en la Quinta Feria Internacional del Libro y en la "Convención Minera Arequipa 2013".

A lo largo del año, las sucursales continuaron capacitando a los integrantes del sistema financiero y al público en general sobre los elementos de seguridad de los billetes. Se dictaron 582 charlas a las que asistieron 19 622 personas.

Las sucursales de Trujillo, Arequipa y Piura recibieron en sus museos a 37 717 visitantes, 14 por ciento más que el año anterior. Destacó el museo de la sucursal Trujillo, que fue visitado por 27 577 personas, que representa el 73 por ciento del total de visitantes a esos museos.

## 5. Gestión del circulante

El Banco Central continuó con la emisión de monedas de la Serie Numismática "Riqueza y Orgullo del Perú" (Serie ROP). La Serie ROP se comenzó a emitir en marzo de 2010 y tiene como finalidad difundir el rico patrimonio cultural de nuestro país a través de un medio de pago de uso masivo, así como incentivar la cultura numismática. En ese sentido, en el año se emitieron 4 monedas de S/. 1 (10 millones de unidades de cada una). En marzo, se emitió la moneda alusiva al "Templo Inca Huaytará" (Huancavelica); en mayo, la alusiva al "Templo de Kotosh" (Huánuco); en setiembre, al "Arte Textil Paracas" (Ica); y en noviembre, al "Complejo Arqueológico de Tunanmarca" (Junín). Hasta fines de 2013 se ha emitido un total de 15 monedas de esta Serie.



En julio de 2013, el Banco Central puso en circulación la Serie Numismática denominada "Recursos Naturales del Perú" (Serie RNP), que consta de 3 monedas de S/. 1 (10 millones de unidades de cada una) alusivas a "La anchoveta", "El cacao" y "La quinua". Estas monedas son de curso legal y circulan de manera simultánea con las monedas de la Serie ROP y el resto de monedas de S/. 1.



Con el objetivo de conmemorar el Sesquicentenario de la Creación de la Unidad Monetaria Sol, el Banco Central puso en circulación, a partir de julio de 2013, monedas de plata conmemorativas. Dichas monedas presentan en su reverso el diseño de la moneda de 1863, en la que se aprecia la "Libertad Sentada" rodeada de la frase FIRME Y FELIZ POR LA UNIÓN. En la parte inferior figura el período que se conmemora (1863 – 2013) y la leyenda UN SOL.



En diciembre, el Banco Central emitió billetes de la denominación de S/. 100 con un nuevo elemento de seguridad de reciente desarrollo, que consiste en una tinta que cambia de color de verde a azul colocada en el número 100, en el centro del anverso del billete. Esta tinta, además del cambio de color, cuenta con un haz de luz que recorre la denominación. Estos billetes circulan de manera simultánea con los anteriores.



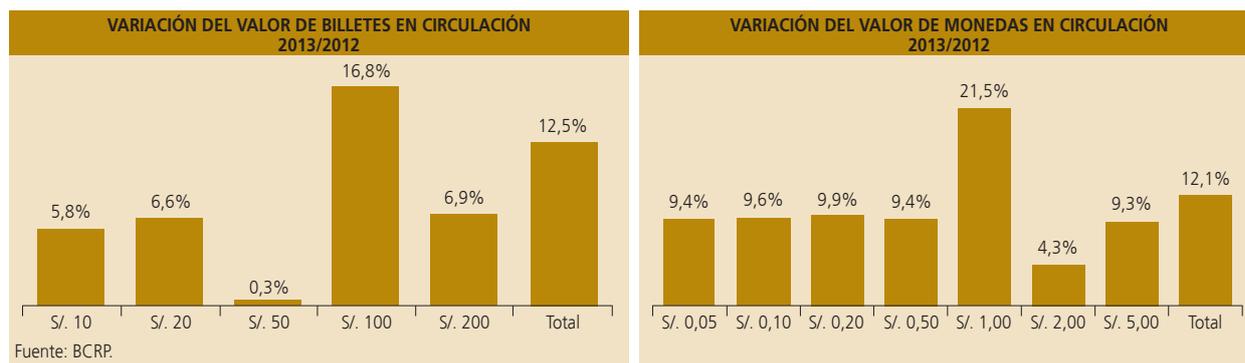
En enero, se publicó el Reglamento para el Canje de Billetes y Monedas a cargo de las Empresas del Sistema Financiero (Circular N° 002-2013-BCRP), en el que se incluye una sección sobre la sustitución de billetes deteriorados por el uso autorizado de dispositivos antirrobo.

Durante el año se intensificó la difusión de los elementos de seguridad de nuestro numerario. Las charlas dictadas por el Banco Central en el territorio nacional fueron 1 296, con un incremento de 40 por ciento (asistieron 37 467 personas). Se capacitó a los instructores de las Empresas del Sistema Financiero encargados de instruir al personal de sus respectivas entidades, en lugares donde el Banco Central no cuenta con sucursales. Adicionalmente, se realizó una intensa campaña de difusión mediante entrevistas en radio y televisión así como la publicación de avisos periodísticos en todo el país.

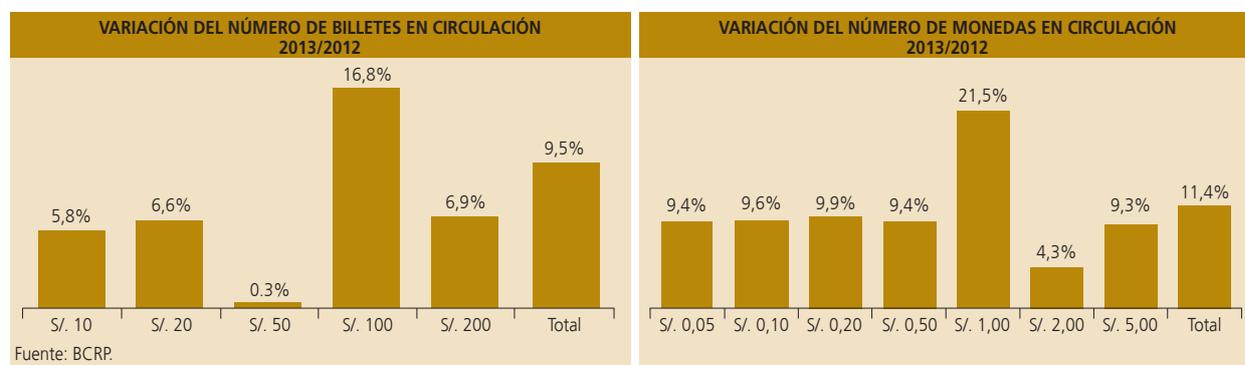
## 5.1 Billetes y monedas en circulación

En el año 2013, la circulación de billetes y monedas, tanto en valor como en unidades, fue mayor a la observada en el año 2012, lo que se explica por el dinamismo de la actividad económica.

En diciembre de 2013, el saldo del valor de los billetes en circulación llegó a S/. 40 733,3 millones (12,5 por ciento más que en 2012), mientras que el saldo de monedas en circulación alcanzó los S/. 1 791,6 millones (12,1 por ciento más que en 2012).



En términos de unidades, el año 2013 cerró con un saldo de 637,5 millones de unidades de billetes en circulación (cifra mayor en 9,5 por ciento al saldo registrado a fines de 2012) y de 2 934,5 millones de monedas (11,4 por ciento más que a fines del año anterior).



Tanto en valor como en unidades destaca en billetes la participación de la denominación de S/. 100, muy utilizada en los cajeros automáticos (ATM), mientras que en monedas la denominación de S/. 1 presenta la mayor demanda, lo que refleja, en parte, la disposición del público a mantener en su poder, en una proporción importante, las monedas de las series ROP y RNP.

## 5.2 Acuñación de monedas

La Casa Nacional de Moneda produjo 310 millones de monedas, 3 por ciento más que lo acuñado en el año 2012. Los mayores volúmenes producidos correspondieron a las denominaciones de S/. 0,10 y S/. 1 que, en conjunto, representaron el 68 por ciento del total producido (61 por ciento en el año 2012).



PRODUCCIÓN DE MONEDAS			
Denominación	Aleación	Cantidad (Millones de unidades)	Valor monetario (Millones de nuevos soles)
S/. 0,05	Aluminio	24	1,2
S/. 0,10	Latón	117	11,7
S/. 0,20	Latón	29	5,8
S/. 0,50	Alpaca	34	17,0
S/. 1,00	Alpaca	93	93,0
S/. 2,00	Bimetálicas	6	12,0
S/. 5,00	Bimetálicas	7	35,0
<b>Total</b>		<b>310</b>	<b>175,7</b>

Fuente: BCRP.

### 5.3 Destrucción de billetes y fundición de monedas

En el año 2013 se destruyeron 197,1 millones de billetes retirados de circulación por un valor monetario equivalente a S/. 6 973,5 millones. En unidades, el 65 por ciento de los billetes destruidos correspondió a billetes de S/. 10 y S/. 20.

DESTRUCCIÓN DE BILLETES		
Denominación	Cantidad (Millones de unidades)	Valor monetario (Millones de nuevos soles)
S/. 10,00	68,6	685,5
S/. 20,00	59,3	1 185,2
S/. 50,00	38,2	1 911,1
S/. 100,00	30,3	3 025,8
S/. 200,00	0,8	165,8
<b>Total</b>	<b>197,1</b>	<b>6 973,5</b>

Fuente: BCRP.

A la vez, en 2013 se fundieron en conjunto 8,9 millones de unidades de monedas de las denominaciones de S/. 0,50 y S/. 1,00.

FUNDICIÓN DE MONEDAS		
Denominación	Cantidad (Millones de unidades)	Valor monetario (Millones de nuevos soles)
S/. 0,05		
S/. 0,10		
S/. 0,20		
S/. 0,50	4,2	2,1
S/. 1,00	4,7	4,7
S/. 2,00		
S/. 5,00		
<b>Total</b>	<b>8,9</b>	<b>6,8</b>

Fuente: BCRP.

## 6. Circulares

Durante el año 2013 el BCRP emitió 53 Circulares: 19 referidas a normas de encaje, 5 a bancos de primera categoría, 8 a billetes y monedas, 5 sobre instrumentos monetarios, 12 sobre el Índice de Reajuste Diario a que se refiere el artículo 240 de la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros y 4 relativas al límite máximo de inversión en el exterior de las Administradoras del Fondo de Pensiones. Las circulares emitidas durante 2013 fueron las siguientes:

- **Instrumentos monetarios**

**Circular 048-2013-BCRP (27/12/2013)**

Adecúa la Circular de Operaciones de Compra con Compromiso de Recompra de Créditos Representada en Títulos Valores a los lineamientos de la Ley N° 30052, Ley de las Operaciones de Reporte.

**Circular 049-2013-BCRP (27/12/2013)**

Incluye disposiciones respecto a las Operaciones de Compra con Compromiso de Reventa de Moneda Extranjera realizadas con fondos en moneda nacional.

**Circular 050-2013-BCRP (27/12/2013)**

Adecúa la Circular de Operaciones de Venta con Compromiso de Reventa de Moneda Extranjera realizadas con valores, respetando los lineamientos de la Ley N° 30052, Ley de las Operaciones de Reporte.

**Circular 051-2013-BCRP (27/12/2013)**

Modifica la Circular de Operaciones de Compra con Compromiso de Recompra de Títulos Valores a cambio de Moneda Nacional, a los lineamientos de la Ley N° 30052, Ley de las Operaciones de Reporte.

**Circular 052-2013-BCRP (27/12/2013)**

Adecúa la Circular de Operaciones de Compra con Compromiso de Recompra de Certificados de Participación Preferente emitidos con cargo a fideicomisos en garantía sobre derechos de crédito provenientes de créditos concedidos por empresas del sistema financiero, de instrumentos hipotecarios y otros títulos a los lineamientos establecidos en la Ley N° 30052, Ley de las Operaciones de Reporte.

- **Disposiciones de encaje**

**Circular 004-2013-BCRP (29/01/2013)**

Modifica el régimen de encaje para las obligaciones por créditos del exterior y bonos con plazos promedio mayor a 3 años, y para las obligaciones con plazos promedio mayor a 3 años provenientes de fondos del exterior especializados en microfinanzas.

**Circular 005-2013-BCRP (29/01/2013)**

Incrementa la tasa base hasta en 1,75 puntos porcentuales, para aquellas entidades con tasa base menor a 50 por ciento, y permite una deducción al requerimiento de encaje en función de las inversiones y colocaciones en el exterior; modifica el régimen de encaje para las obligaciones por créditos del exterior y bonos con plazos promedio mayor a 3 años, y para las obligaciones con plazos promedio mayor a 3 años provenientes de fondos del exterior especializados en microfinanzas.



**Circular 009-2013-BCRP (27/02/2013)**

Establece un límite de 25 por ciento a la Tasa Base para las obligaciones sujetas al régimen general; aumenta a S/. 300 millones el monto de los certificados de depósito emitidos a través de oferta pública que se considera en el régimen general y establece la exoneración de encaje para los adeudados del exterior y bonos, en moneda nacional, con plazos promedio mayores a 1 año y menores o iguales a 3 años hasta un monto máximo de S/. 5 millones.

**Circular 010-2013-BCRP (27/02/2013)**

Incrementa la Tasa Base hasta en 0,5 puntos porcentuales para aquellas entidades con Tasa Base menor a 50 por ciento y aumenta la Tasa Base en función al crecimiento del crédito hipotecario y vehicular en moneda extranjera.

**Circular 013-2013-BCRP (26/03/2013)**

Incrementa la Tasa Base para moneda extranjera hasta en 0,25 puntos porcentuales para aquellas entidades con Tasa Base menor a 50 por ciento.

**Circular 016-2013-BCRP (29/04/2013)**

Amplía el límite de las obligaciones de largo plazo que no están sujetas a encaje, en el régimen de moneda nacional en la medida que las correspondientes a moneda extranjera no superen dos veces el patrimonio efectivo de cada entidad.

**Circular 017-2013-BCRP (29/04/2013)**

Amplía el límite de las obligaciones de largo plazo que no están sujetas a encaje, en el régimen de moneda extranjera en la medida que los pasivos externos de largo plazo en dólares no superen dos veces el patrimonio efectivo de cada entidad.

**Circular 020-2013-BCRP (28/05/2013)**

Establece un límite máximo de 20 por ciento para la tasa media de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general.

**Circular 023-2013-BCRP (25/06/2013)**

Modifica el periodo base y otros aspectos operativos en el régimen general en moneda nacional; homogeniza algunas fechas de referencia para el patrimonio efectivo; y elimina el requisito del envío de los reportes de encaje impresos.

**Circular 024-2013-BCRP (25/06/2013)**

Modifica el periodo base en el régimen general en moneda extranjera; homogeniza algunas fechas de referencia para el patrimonio efectivo; y elimina el requisito del envío de los reportes de encaje impresos.

**Circular 027-2013-BCRP (19/07/2013)**

Reduce la tasa media máxima y la tasa marginal de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en nuevos soles; reduce la tasa de encaje aplicada a los nuevos adeudados con el exterior con plazo igual o menor a 3 años; y amplía el límite de exoneración de encaje para las obligaciones por créditos del exterior y bonos con plazos promedio mayor a 3 años.

**Circular 028-2013-BCRP (19/07/2013)**

Establece una tasa media máxima y reduce la tasa marginal de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en dólares; reduce la tasa de encaje aplicada a los nuevos adeudados con el exterior con plazo igual o menor a 3 años; modifica el tratamiento de encaje a las líneas de crédito para comercio exterior; y amplía el límite de exoneración de encaje para las obligaciones por créditos del exterior y bonos con plazos promedio mayor a 3 años.

**Circular 031-2013-BCRP (23/08/2013)**

Reduce la tasa media máxima y la tasa marginal de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda nacional, aumenta el monto de los certificados de depósito emitidos a través de oferta pública que se incluyen en el régimen general y modifica el tratamiento de encaje aplicable a las obligaciones con entidades financieras no residentes.

**Circular 032-2013-BCRP (23/08/2013)**

Incrementa el límite de adeudados de comercio exterior sujetos a una menor tasa de encaje en moneda extranjera.

**Circular 037-2013-BCRP (27/09/2013)**

Se modifica el periodo base; se reduce la tasa marginal de encaje y la tasa media de las obligaciones sujetas al régimen general; el plazo promedio de 3 a 2 años de los créditos del exterior y bonos de corto plazo sujetos a encaje y la tasa de encaje para las obligaciones de los créditos del exterior y bonos con plazos promedio mayor a 2 años.

**Circular 038-2013-BCRP (27/09/2013)**

Se modifica el periodo base de las obligaciones sujetas al régimen general y se aumenta la Tasa Base en función al crecimiento del crédito en moneda extranjera; se reduce el plazo promedio de 3 a 2 años de los créditos del exterior y bonos de corto plazo sujetos a encaje; y disminuye la tasa de encaje para las obligaciones de los créditos del exterior y bonos con plazos promedio mayor a 2 años.

**Circular 043-2013-BCRP (27/11/2013)**

Se reduce la tasa marginal de encaje, la tasa media de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda nacional.

**Circular 046-2013-BCRP (23/12/2013)**

Reduce la tasa marginal de encaje y la tasa media de encaje aplicables a las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda nacional, para continuar promoviendo la evolución ordenada del crédito en esta moneda.

**Circular 047-2013-BCRP (23/12/2013)**

Reduce la tasa de encaje en moneda extranjera aplicable a las obligaciones por líneas de crédito externas para financiar operaciones de comercio exterior.

- **Bancos de primera categoría**

Las siguientes circulares aprueban la lista de bancos de primera categoría que se detalla en el portal web del Banco Central ([www.bcrp.gob.pe](http://www.bcrp.gob.pe)).

Circular 007-2013-BCRP (04/02/2013)

Circular 033-2013-BCRP (23/08/2013)

Circular 036-2013-BCRP (19/09/2013)

Circular 041-2013-BCRP (18/11/2013)

Circular 053-2013-BCRP (30/12/2013)



- **Billetes y monedas**

**Circular 002-2013-BCRP (15/01/2013)**

Publica el Reglamento para el canje de billetes y monedas a cargo de las Empresas del Sistema Financiero.

**Circular 012-2013-BCRP (15/03/2013)**

Pone en circulación la décimo segunda moneda de la Serie Numismática "Riqueza y Orgullo del Perú" alusiva al "Templo Inca Huaytará", ubicado en la provincia de Huaytará – Huancavelica.

**Circular 019-2013-BCRP (20/05/2013)**

Pone en circulación la décimo tercera moneda de la Serie Numismática "Riqueza y Orgullo del Perú" alusiva al "Templo de Kotosh", ubicado en Huánuco.

**Circular 022-2013-BCRP (26/06/2013)**

Pone en circulación la moneda conmemorativa peruana integrante de la IX Serie Iberoamericana.

**Circular 025-2013-BCRP (27/06/2013)**

Pone en circulación la moneda conmemorativa del Sesquicentenario de la Creación de la Unidad Monetaria Sol.

**Circular 029-2013-BCRP (23/07/2013)**

Pone en circulación las tres monedas de la Serie Numismática denominada "Recursos Naturales del Perú" alusivas a "La Anchoveta", "El Cacao" y "La Quinoa".

**Circular 035-2013-BCRP (10/09/2013)**

Pone en circulación la décimo cuarta moneda de la Serie Numismática "Riqueza y Orgullo del Perú" alusiva al "Arte Textil Paracas".

**Circular 042-2013-BCRP (21/11/2013)**

Pone en circulación la décimo quinta moneda de la Serie Numismática "Riqueza y Orgullo del Perú" alusiva al "Complejo Arqueológico de Tunanmarca", ubicado en Junín.

- **Límite de Inversión para las AFP**

**Circular 003-2013-BCRP (21/01/2013)**, aprueba elevar el límite de inversión que realicen los fondos de pensiones administrados por las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones en instrumentos emitidos por gobiernos, entidades financieras y no financieras cuya actividad económica mayoritariamente se realice en el exterior, a 32 por ciento.

**Circular 008-2013-BCRP (14/02/2013)**, aprueba elevar el límite máximo de inversiones en el exterior que realicen las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones a 34 por ciento.

**Circular 015-2013-BCRP (05/04/2013)** aprueba elevar el límite máximo de inversiones en el exterior que realicen las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones a 36 por ciento.

**Circular 045-2013-BCRP (13/12/2013)** aprueba elevar el límite máximo de inversiones en el exterior que realicen las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones conforme al siguiente calendario:

2013	
A partir del 15 de diciembre	36,5%
2014	
A partir del 15 de enero	37,0%
A partir del 15 de febrero	37,5%
A partir del 15 de marzo	38,0%
A partir del 15 de abril	38,5%
A partir del 15 de mayo	39,0%
A partir del 15 de junio	39,5%
A partir del 15 de julio	40,0%

- **Índice de reajuste diario**

El índice de reajuste diario, a que se refiere el artículo 240° de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP se publicó en las siguientes circulares:

Circular 001-2013-BCRP (enero)  
 Circular 006-2013-BCRP (febrero)  
 Circular 011-2013-BCRP (marzo)  
 Circular 014-2013-BCRP (abril)  
 Circular 018-2013-BCRP (mayo)  
 Circular 021-2013-BCRP (junio)  
 Circular 026-2013-BCRP (julio)  
 Circular 030-2013-BCRP (agosto)  
 Circular 034-2013-BCRP (setiembre)  
 Circular 039-2013-BCRP (octubre)  
 Circular 040-2013-BCRP (noviembre)  
 Circular 044-2013-BCRP (diciembre)



Los billetes correspondientes a la Ley 10535, que circularon entre 1946 y 1968, se destacaron por unificar el diseño del anverso empleando la imagen de la Dama de la Libertad en todas sus denominaciones, manteniendo el escudo nacional en el reverso.



En 1965 se conmemoró el Cuatricentenario de la Fundación de la Casa Nacional de Moneda. Por este motivo, por Ley 15740 se acuñaron monedas para recordar este evento. En el anverso se estampó el escudo nacional y en el reverso se presentó un motivo reproduciendo al 8 Reales de Rincón que fue la primera moneda acuñada de ese valor en Lima y en Sudamérica.

NUEVO  
SOL



Entre 1966 y 1975 las monedas de 5, 10 y 25 centavos estuvieron ilustradas con la Flor de la Cantuta, y las de ½ y 1 Sol de Oro, con la Vicuña. Los diseños estuvieron a cargo del grabador Armando Pareja.



---

***ESTADOS  
FINANCIEROS***



## Dictamen de los Auditores Independientes

A los señores Directores del Banco Central de Reserva del Perú

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Banco Central de Reserva del Perú, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la Gerencia con respecto a los estados financieros

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de dichos estados financieros de conformidad con los principios contables descritos en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, y respecto de aquel control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas por el Consejo Directivo de la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú para su aplicación en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores materiales.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la entidad para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar aquellos procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de la aplicabilidad de las políticas contables realizadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

\*Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A3TR, Reino Unido\*



## Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Banco Central de Reserva del Perú al 31 de diciembre de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios contables descritos en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

## Énfasis de un asunto

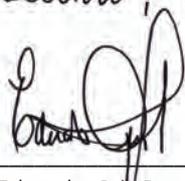
7. Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Gerencia del Banco Central de Reserva del Perú considera que el saldo del patrimonio al 31 de diciembre de 2013 y los resultados obtenidos durante el ejercicio 2013 no afectan la capacidad del Banco Central para cumplir con su finalidad.

## Otros asuntos

8. Los estados financieros del Banco Central de Reserva del Perú por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, que se presentan solamente para fines comparativos, fueron examinados por otros auditores independientes cuyo dictamen, de fecha 26 de febrero de 2013, expresó una opinión sin calificaciones sobre esos estados.

Refrendado por:

*Beltrán, Gris y Asociados S. Civil de R.L.*



(Socio)

Eduardo Gris Percovich  
CPC Matrícula No. 12159

24 de febrero de 2014



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**  
En miles de S/.

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>ACTIVOS</b>			
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS			
Caja en moneda extranjera		139 991	127 596
Depósitos en bancos del exterior	<b>4</b>	28 067 222	28 066 147
Depósitos en organismos del exterior	<b>5</b>	2 312 234	2 086 416
Valores de entidades internacionales	<b>6</b>	145 887 796	125 200 625
Oro	<b>7</b>	3 741 042	4 757 621
Aportes a organismos internacionales	<b>8</b>	2 627 554	2 295 510
Otros activos en el exterior	<b>21 (a) y (d)</b>	<u>818 708</u>	<u>726 572</u>
		<u>183 594 547</u>	<u>163 260 487</u>
OTROS ACTIVOS EXTERNOS			
Aportes en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional	<b>8 (a)</b>	1 740 865	1 676 343
Otros activos con el exterior	<b>12 (b)</b>	<u>55 880</u>	<u>50 980</u>
		<u>1 796 745</u>	<u>1 727 323</u>
CREDITO INTERNO	<b>9</b>	2 540 640	829 451
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO	<b>10</b>	155 628	142 416
OTROS ACTIVOS	<b>11</b>	<u>1 558 390</u>	<u>1 474 967</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>189 645 950</u></b>	<b><u>167 434 644</u></b>
CUENTAS DE ORDEN	<b>21</b>	<u>49 323 117</u>	<u>42 568 466</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</u></b>			
PASIVOS DE RESERVA	<b>2.2 (p)</b>	131 855	146 303
OTROS PASIVOS EXTERNOS:			
Contravalor del aporte en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional	<b>8 (a)</b>	1 740 865	1 676 343
Otros pasivos con el exterior	<b>12</b>	<u>2 673 423</u>	<u>2 441 516</u>
		<u>4 414 288</u>	<u>4 117 859</u>
SALDO ESTERILIZADO:			
Valores emitidos en circulación	<b>13</b>	21 803 081	20 351 758
Depósitos en moneda nacional	<b>14</b>	<u>40 495 268</u>	<u>50 210 968</u>
		<u>62 298 349</u>	<u>70 562 726</u>
EMISIÓN PRIMARIA:			
Billetes y monedas emitidas	<b>15</b>	42 530 188	37 823 821
Depósitos en moneda nacional		<u>9 406 345</u>	<u>14 911 131</u>
		<u>51 936 533</u>	<u>52 734 952</u>
DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA	<b>16</b>	70 246 854	46 559 264
OTROS PASIVOS	<b>17</b>	<u>1 762 420</u>	<u>1 701 168</u>
Total pasivos		<u>190 790 299</u>	<u>175 822 272</u>
PATRIMONIO NETO:			
Capital	<b>18</b>	1 182 750	1 182 750
Reserva legal		--	979 327
Reserva especial estatutaria		687 851	871 449
Reserva de valor razonable		(1 645 076)	(227 554)
Resultados acumulados		<u>(892 954)</u>	<u>(1 162 925)</u>
CAPITAL, RESERVAS Y RESULTADOS		(667 429)	1 643 047
Reajuste en valuación artículo N° 89 - Ley Orgánica	<b>18 (e)</b>	<u>(476 920)</u>	<u>(10 030 675)</u>
Total patrimonio neto		<u>(1 144 349)</u>	<u>(8 387 628)</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>189 645 950</u></b>	<b><u>167 434 644</u></b>
CUENTAS DE ORDEN	<b>21</b>	<u>49 323 117</u>	<u>42 568 466</u>



**ESTADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**  
En miles de S/.

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
INGRESOS FINANCIEROS			
Intereses sobre depósitos en bancos del exterior	<b>4 (b)</b>	112 048	99 824
Rendimiento neto de valores	<b>6 (c)</b>	1 598 907	1 486 754
Intereses sobre convenios internacionales y depósitos en el Fondo Monetario Internacional		3 338	3 772
Utilidades y dividendos recibidos de organismos internacionales		<u>17 302</u>	<u>14 691</u>
Rendimiento de las reservas internacionales brutas		1 731 595	1 605 041
Intereses sobre operaciones de crédito interno	<b>9 (b)</b>	105 238	14 665
Otros ingresos financieros		<u>22 666</u>	<u>10 420</u>
Total		<u>1 859 499</u>	<u>1 630 126</u>
INGRESOS NO FINANCIEROS			
		<u>21 548</u>	<u>6 289</u>
EGRESOS FINANCIEROS			
Intereses sobre pasivos con el exterior	<b>12 (c)</b>	(2 060)	(2 708)
Intereses y reajuste neto sobre valores emitidos en circulación	<b>13 (b)</b>	(886 363)	(762 083)
Intereses sobre depósitos en moneda nacional	<b>14 (b)</b>	(1 484 564)	(1 666 364)
Intereses sobre depósitos en moneda extranjera	<b>16 (c)</b>	(61 869)	(55 066)
Otros egresos financieros		<u>(7 851)</u>	<u>(6 407)</u>
Total		<u>(2 442 707)</u>	<u>(2 492 628)</u>
GASTOS OPERATIVOS			
	<b>22</b>	(248 723)	(229 333)
GASTOS Y COSTOS DE EMISIÓN			
	<b>23</b>	<u>(82 571)</u>	<u>(77 379)</u>
PÉRDIDA NETA			
		(892 954)	(1 162 925)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
	<b>6 (c) y 9 (a)</b>	<u>(1 417 522)</u>	<u>(82 328)</u>
<b>TOTAL RESULTADOS INTEGRALES</b>		<b><u>(2 310 476)</u></b>	<b><u>(1 245 253)</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**  
En miles de S/.

	Capital	Reserva legal	Reserva especial estatutaria	Reserva de valor razonable	Resultados acumulados	Capital reservas y resultados	Reajustes en valuación artículo N° 89 - Ley Orgánica	Patrimonio neto
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2012	1 182 750	1 182 750	871 449	(145 226)	(203 423)	2 888 300	(5 277 819)	(2 389 519)
Pérdida neta	--	--	--	--	(1 162 925)	(1 162 925)	--	(1 162 925)
Otros resultados integrales	--	--	--	(82 328)	--	(82 328)	--	(82 328)
Total de resultados integrales	--	--	--	(82 328)	(1 162 925)	(1 245 253)	--	(1 245 253)
Cobertura de pérdidas artículo N° 93 - Ley Orgánica, nota 18 (b) y (c)	--	(203 423)	--	--	203 423	--	--	--
Reajuste en valuación del ejercicio, nota 18 (d)	--	--	--	--	--	--	(4 752 856)	(4 752 856)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	1 182 750	979 327	871 449	(227 554)	(1 162 925)	1 643 047	(10 030 675)	(8 387 628)
Pérdida neta	--	--	--	--	(892 954)	(892 954)	--	(892 954)
Otros resultados integrales	--	--	--	(1 417 522)	--	(1 417 522)	--	(1 417 522)
Total de resultados integrales	--	--	--	(1 417 522)	(892 954)	(2 310 476)	--	(2 310 476)
Cobertura de pérdidas artículo N° 93 - Ley Orgánica, nota 18 (b)	--	(1 162 925)	--	--	1 162 925	--	--	--
Transferencia de reserva especial estatutaria	--	183 598	(183 598)	--	--	--	--	--
Reajuste en valuación del ejercicio, nota 18 (d)	--	--	--	--	--	--	9 553 755	9 553 755
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>1 182 750</b>	<b>--</b>	<b>687 851</b>	<b>(1 645 076)</b>	<b>(892 954)</b>	<b>(667 429)</b>	<b>(476 920)</b>	<b>(1 144 349)</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**  
En miles de S/.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Pérdida neta	(892 954)	(1 162 925)
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	10 988	8 987
Amortización de intangibles	3 111	2 049
Retiro de activo fijo	1 149	--
Recupero de provisión	(16 925)	
Otros, neto	--	2 343
<b>VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS, PASIVOS Y CUENTAS PATRIMONIALES</b>		
Aumento de crédito interno	(1 711 189)	(829 442)
(Aumento) disminución de otros activos externos	(69 421)	142 635
Aumento de otros activos	(86 535)	(247 308)
(Disminución) aumento de pasivos de reserva	(14 448)	31 193
Aumento (disminución) de otros pasivos externos	296 429	(266 974)
Aumento de valores emitidos en circulación	1 451 323	6 955 840
(Disminución) aumento de depósitos en moneda nacional	(9 715 700)	13 978 640
(Disminución) aumento de depósitos de empresas bancarias, financieras y otros	(5 504 785)	7 244 448
Aumento de depósitos en moneda extranjera	23 687 589	4 705 553
Aumento de otros pasivos	61 253	347 546
Disminución de la reserva de valor razonable	(1 417 522)	(82 328)
Aumento (disminución) del reajuste en valuación artículo N° 89 - Ley Orgánica	9 553 756	(4 752 856)
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>15 636 119</u>	<u>26 077 401</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo	(8 612)	(14 264)
Venta de vehículos	186	--
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>(8 426)</u>	<u>(14 264)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	15 627 693	26 063 137
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>125 436 666</u>	<u>99 373 529</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u><b>141 064 359</b></u>	<u><b>125 436 666</b></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

### 1. OPERACIONES, APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y PATRIMONIO NETO

#### (a) Operaciones

El Banco Central de Reserva del Perú (en adelante el "Banco Central") es una persona jurídica autónoma de derecho público constituida el 9 de marzo de 1922, con la finalidad de preservar la estabilidad monetaria en el Perú. En la actualidad, sus actividades se rigen por lo establecido en el artículo N° 84 de la Constitución Política del Perú del 29 de diciembre de 1993, y por su Ley Orgánica aprobada mediante Decreto Ley N° 26123 del 24 de diciembre de 1992 (en adelante "la Ley Orgánica"). La Ley Orgánica establece como funciones del Banco Central regular la cantidad de dinero, administrar las reservas internacionales, emitir billetes y monedas, y de informar sobre las finanzas nacionales.

El Banco Central tiene su domicilio legal y sede principal en Jr. Antonio Miró Quesada 441-445, Lima, y cuenta con sucursales en siete ciudades del país. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el número de personal empleado por el Banco Central para desarrollar sus actividades fue de 968 y 1,006, respectivamente.

El Banco Central representa al Perú para los fines establecidos en los convenios constitutivos del Fondo Monetario Internacional (en adelante "FMI") y del Fondo Latinoamericano de Reservas (en adelante "FLAR"), y tiene a su cargo todas las transacciones, operaciones y relaciones oficiales con estas instituciones. Asimismo, el Banco Central puede desempeñar la función de agente del Gobierno Peruano en sus relaciones con organismos multilaterales de crédito y agencias financieras de gobiernos extranjeros. Adicionalmente, el Banco Central ha suscrito acciones del Banco de Pagos Internacionales (en adelante "BIS", por sus siglas en inglés).

#### (b) Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido aprobados para su emisión por la Gerencia del Banco Central y serán presentados para la aprobación del Directorio que se efectuará dentro de los plazos establecidos por la Ley Orgánica. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros serán aprobados sin modificaciones. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 han sido aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 7 de marzo de 2013.

#### (c) Patrimonio neto y pérdida neta

De acuerdo al artículo N° 84 de la Constitución Política del Perú, la finalidad del Banco Central es preservar la estabilidad monetaria. Sus funciones son regular la moneda y el crédito del sistema financiero, administrar las reservas internacionales a su cargo y demás funciones que señala su propia Ley Orgánica.

Asimismo, de acuerdo al artículo N° 93 de la Ley Orgánica, en el caso que el Banco Central incurra en pérdidas, éstas deberán ser cubiertas por la reserva contable que se constituye con utilidades de períodos anteriores. De ser insuficiente esta reserva, el Tesoro Público, dentro de los treinta días de aprobado el estado de situación financiera, emite y entrega al Banco Central títulos de deuda negociable que devengan intereses, por el monto no cubierto.



El resultado del ejercicio se asocia, principalmente, a la coyuntura excepcional de bajas tasas de interés internacionales y al mantenimiento de reservas internacionales necesarias para enfrentar escenarios externos adversos. De otra parte, la situación de patrimonio negativo que presenta el Banco Central es consecuencia de los efectos que ha tenido el debilitamiento del dólar norteamericano sobre la valuación de sus activos y pasivos durante los ejercicios 2011 y 2012. Cabe precisar que, dado el nivel y la calidad de los activos con los que cuenta el Banco Central, principalmente reservas internacionales, y el respaldo que le otorga el Tesoro Público a su posición patrimonial, según las normas legales vigentes, el Banco Central considera que la situación patrimonial actual no afecta su capacidad para cumplir con su finalidad.

**(d) Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2012**

Los estados financieros del Banco Central por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, que se presentan solamente para fines comparativos, fueron examinados por otros auditores independientes cuyo dictamen, de fecha 26 de febrero de 2013, expresó una opinión sin calificaciones sobre esos estados.

El Banco Central reclasificó del estado de resultados al 31 de diciembre de 2012 un importe de S/.30 millones del rubro "Otros ingresos financieros" hacia el rubro "Intereses y reajuste neto sobre valores emitidos en circulación" para hacerlos comparables con la presentación del año corriente. La Gerencia considera que la reclasificación efectuada no es material tomando en consideración los estados financieros en su conjunto a dicha fecha.

## **2. PRINCIPALES PRINCIPIOS CONTABLES**

### **2.1. Criterios del Banco Central**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de acuerdo con lo dispuesto por el artículo N° 88 de la Ley Orgánica y los criterios aprobados por el Directorio, los principios contables utilizados por el Banco Central comprenden:

- (a) Los criterios aprobados por el Directorio en base a sus facultades (artículo N° 88 de la Ley Orgánica).
- (b) Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú (PCGA) que comprenden: las normas e interpretaciones emitidas y adoptadas por el IASB (International Accounting Standards Board), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las interpretaciones emitidas por el comité de interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior comité permanente de interpretación (SIC) adoptadas por el IASB y oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC), en lo que sea aplicable al Banco Central y las normas que para tal efecto establezca la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones. A la fecha de estos estados financieros, el CNC oficializó la aplicación de las versiones vigentes del año 2013 de las NIIF 1 a la 13, las NIC 1 a la 41, los SIC 7 al 32 y las CINIIF 1 a la 21.

Los principios establecidos por el Directorio del Banco Central que difieren de los PCGA en Perú corresponden, principalmente, a:

**(i) Registro de las variaciones por diferencia de cambio**

El Banco Central registra el reajuste de valuación de precios y tipos de cambio, correspondiente a los activos y obligaciones en oro, plata, divisas, Derechos Especiales de Giro (en adelante "DEG") u otras unidades monetarias de uso internacional, en el rubro "Reajuste en valuación artículo N° 89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto. De acuerdo con los PCGA en Perú, los resultados de las valuaciones antes mencionados deben incluirse en los resultados del ejercicio en que fueron generados. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 este reajuste fue de S/.477 millones y S/.10 031 millones, respectivamente (Párrafo 2.2 (e) siguiente y Nota 18 (e)).

**(ii) Registro de derivados implícitos**

El Banco Central registra sus inversiones en instrumentos estructurados que cuentan con derivados implícitos como inversiones mantenidas hasta su vencimiento y son valoradas al costo amortizado mediante el método de la tasa de interés efectiva, sin considerar los efectos de los derivados implícitos. Estas inversiones se reconocen en su totalidad al vencimiento del título en base al efectivo realizado. La tasa de interés utilizada es proporcionada por la contraparte. De acuerdo con los PCGA en Perú, los derivados implícitos en un contrato principal (o anfitrión) deben ser tratados como derivados separados y registrados a su valor razonable; si sus características económicas y riesgos no están estrechamente relacionados a los del contrato principal, el instrumento estructurado, en su totalidad, es registrado a su valor razonable.

**(iii) Valoración de instrumentos financieros clasificados como inversiones disponibles para la venta**

El Banco Central calcula el valor razonable de sus instrumentos financieros clasificados como inversiones disponibles para la venta sobre la base de precios de mercado. El Banco Central calcula el mayor o menor valor de estas inversiones comparando el valor en libros (costo de adquisición) con el valor razonable, sin determinar el costo amortizado y registra las variaciones en el patrimonio neto hasta que las inversiones se venden o realizan. Asimismo, las primas o descuentos generados en su adquisición se registran como ingreso o gasto en el momento de su liquidación.

De acuerdo con los PCGA en Perú, para el cálculo del mayor o menor valor de los instrumentos representativos de deuda clasificados como inversiones disponibles para la venta, se compara el valor razonable con el costo amortizado, para lo que se determina contablemente el costo amortizado aplicando la metodología de la tasa de interés efectiva.

**(iv) Estado de flujos de efectivo**

La preparación del estado de flujos de efectivo es efectuada por el Banco Central considerando como efectivo y equivalentes de efectivo los rubros indicados en el párrafo 2.2 (p) siguiente; en consecuencia, el formato y contenido de dicho estado se adapta a dicha definición. Esta práctica contable difiere de lo dispuesto por los PCGA en Perú en lo que respecta a lo mencionado anteriormente.

**(v) Revelaciones sobre instrumentos financieros**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco Central no viene aplicando los requerimientos de la NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar. El objetivo de esta norma es proveer en los estados financieros revelaciones que le permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros en la posición financiera y rendimiento de la entidad, mediante el entendimiento de la naturaleza y extensión de los instrumentos financieros a los que la entidad está expuesta; así como los métodos que utiliza la entidad para administrar los riesgos que se derivan de dichos instrumentos.



Asimismo, el Banco Central ha determinado, como parte de sus políticas aprobadas, no revelar el valor estimado de mercado de las inversiones mantenidas a vencimiento.

#### **(vi) Valoración de derivados de tipo de cambio**

El Banco Central reconoce inicialmente los derivados de negociación en el estado de situación financiera al costo, y posteriormente a su reconocimiento inicial son llevados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos sobre la base de los tipos de cambio y las tasas de interés de mercado. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el rubro "Reajuste en valuación artículo N° 89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto, reconociéndose un activo o pasivo en el estado de situación financiera, según corresponda. De acuerdo con los PCGA en Perú, la valorización de dichos instrumentos debe ser registrada como una ganancia o pérdida en el estado de resultados.

## **2.2. Criterios contables**

### ***a) Bases de preparación y uso de estimados***

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en nuevos soles (S/.) a partir de los registros de contabilidad del Banco Central, de acuerdo con los principios de contabilidad normados por el artículo N° 88 de la Ley Orgánica y los aprobados por el Directorio del Banco Central, de acuerdo a sus atribuciones legales.

La preparación de los estados financieros adjuntos requiere que la Gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos y la revelación de eventos significativos en las notas a los estados financieros. Los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones son continuamente evaluadas y están basadas en la experiencia histórica y otros factores. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos corresponden a la valuación de los valores en entidades internacionales, que incluyen activos financieros disponibles para la venta y mantenidos hasta el vencimiento, éstos últimos conformados principalmente por instrumentos financieros que contienen derivados implícitos; el factor de transformación del oro amonedado, la provisión para beneficios sociales, las provisiones actuariales de subvención para el complemento de las prestaciones de jubilación, y las prestaciones adicionales de viudez, prestaciones de salud y subsidio de sepelio, cuyos criterios contables se describen en esta nota.

### ***b) Instrumentos financieros***

Los instrumentos financieros se clasifican en activos, pasivos o patrimonio según la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, dividendos, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como activo o pasivo, se registran como ingresos o gastos. Los instrumentos financieros se compensan cuando el Banco Central tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera corresponden a las reservas internacionales brutas, excepto el oro, los otros activos con el exterior, crédito interno, ciertos activos registrados en el rubro "Otros activos" (ver Nota 11), y los pasivos en general, excepto por los detallados como pasivos no financieros en el rubro "Otros pasivos" (Ver Nota 17).

Las políticas contables sobre el reconocimiento y la valuación de estas partidas se divulgan en las respectivas políticas contables descritas en esta nota.

### *c) Inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento*

Los valores en entidades internacionales se clasifican como inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento, el Banco Central no considera para sus fines la categoría de inversiones al valor razonable con cambios en resultados.

El registro inicial y la medición posterior de las inversiones mencionadas, según su clasificación, se efectúan de acuerdo con los criterios descritos a continuación:

#### *- Clasificación*

##### **(i) Inversiones disponibles para la venta:**

Son aquellas designadas como tales debido a que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, tipos de cambio o en los precios de mercado; o no califican para ser registradas como inversiones al valor razonable con cambios en resultados o mantenidas hasta su vencimiento.

##### **(ii) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:**

Para el Banco Central son activos financieros que pueden o no incluir instrumentos financieros derivados implícitos, y cuyos cobros son por importes fijos o determinables y con vencimiento definido, y por los cuales la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento.

#### *- Reconocimiento inicial*

El reconocimiento inicial de las inversiones disponibles para la venta y de las mantenidas hasta su vencimiento se realiza al valor razonable, más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de dichas inversiones.

#### *- Valuación*

##### **(i) Inversiones disponibles para la venta:**

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable, registrando las ganancias y pérdidas no realizadas en el rubro "Reserva de valor razonable" del patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas no realizadas resultan de la comparación entre el costo de adquisición, que incluye las primas pagadas o descuentos obtenidos, y el valor de mercado. Las primas y descuentos incluidos en el costo de adquisición se reconocen en el estado de resultados integrales al vencimiento de los instrumentos.

El valor razonable es el precio de mercado proporcionado diariamente por Bloomberg y Reuters. En opinión de la Gerencia, los mismos reflejan de forma razonable el valor de las inversiones en valores internacionales, considerando la información de mercado vigente y las políticas contables establecidas por el Directorio del Banco Central.



Cuando la inversión se vende o se realiza, las ganancias o pérdidas previamente reconocidas como parte del patrimonio son transferidas a los resultados del ejercicio, excluyendo los efectos de la diferencia de cambio que se registra conforme se indica en el párrafo (e) siguiente. Por otro lado, en caso que la disminución en el valor de mercado de las inversiones fuese permanente o por deterioro crediticio, se constituyen las provisiones respectivas afectando el resultado del ejercicio.

El interés ganado es calculado y registrado utilizando la tasa de interés nominal (tasa cupón) sobre el valor nominal de la inversión, y se registra en el estado de resultados integrales en el rubro "Rendimiento neto de valores".

La diferencia de cambio que surge de la valorización de estas inversiones se reconoce en el patrimonio, de acuerdo a lo indicado en el párrafo (e) siguiente.

**(ii) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:**

Después del reconocimiento inicial las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Cualquier prima o descuento de los instrumentos representativos de deuda clasificados como inversiones mantenidas hasta su vencimiento se considera al determinar el costo amortizado aplicando la metodología de la tasa de interés efectiva, reconociendo el interés devengado en el rubro "Rendimiento neto de valores" del estado de resultados.

Los valores clasificados como mantenidos hasta su vencimiento corresponden a bonos estructurados obtenidos con el fin de diversificar las inversiones, de acuerdo con lo establecido por el Directorio. Estos valores cuentan con derivados implícitos relacionados a otros activos subyacentes que no se separan y se registran al vencimiento, ver párrafo (f) siguiente.

**d) Reconocimiento de los ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos por intereses son calculados a tasas nominales sobre los valores nominales y se reconocen en los resultados del periodo en que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las operaciones que los generan y las tasas de interés pactadas; excepto por los intereses relacionados con las inversiones mantenidas hasta su vencimiento que se reconocen de acuerdo a lo indicado en el párrafo (c) anterior. Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones en valores de entidades internacionales.

Las ganancias y/o pérdidas generadas por las inversiones que contienen derivados implícitos se reconocen al costo amortizado sin considerar los efectos de los derivados implícitos, los cuales se reconocen en base al efectivo recibido al momento de su cancelación o vencimiento.

Los otros ingresos y gastos se reconocen como ganados o incurridos en el periodo en que se devengan.

Cuando existen dudas razonables respecto a la cobrabilidad del principal de algún instrumento financiero, los intereses se reconocen como ingresos en la medida que exista la certeza razonable de su cobro.

**e) Transacciones en moneda extranjera**

El Banco Central prepara y presenta sus estados financieros en nuevos soles (S/.), que es su moneda funcional y de presentación.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha en que se realizan las transacciones y se expresan en nuevos soles al cierre diario utilizando el tipo de cambio compra fijado por la SBS para el dólar estadounidense. Los saldos en otras monedas se expresan de acuerdo a los tipos de cambio proporcionados por Bloomberg y Reuters, ver Nota 3.

En Sesión de Directorio de fecha 15 de diciembre de 2011, se aprobó que a partir del ejercicio 2011, toda diferencia de cambio que se genere se registre permanentemente en el rubro "Reajuste en valuación artículo N° 89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto.

**f) Instrumentos financieros derivados**

El Banco Central mantiene instrumentos financieros derivados para negociación y derivados implícitos.

**(i) Derivados para negociación**

Los derivados para negociación son inicialmente reconocidos en el estado de situación financiera al costo y posteriormente son llevados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos sobre la base de los tipos de cambio, tasas de interés y los precios de mercado. El Banco Central mantiene operaciones con futuros de precios cuyos subyacentes son inversiones en valores internacionales y operaciones forwards de tipo de cambio.

Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable de las operaciones de futuros son registradas en el rubro "Rendimiento neto de valores" del estado de resultados, generándose un activo o pasivo en el estado de situación financiera, según corresponda.

Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable de las operaciones forwards de tipo de cambio son registradas en el rubro "Reajuste en valuación artículo N° 89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto, reconociéndose un activo o pasivo en el estado de situación financiera, según corresponda; al vencimiento de estos últimos instrumentos se liquida el activo o pasivo y el resultado es registrado en el rubro "Reajuste en valuación artículo N° 89 – Ley Orgánica".

El valor de referencia (importe nominal comprometido) de las operaciones de futuros y las operaciones forwards es registrado en el rubro "Cuentas de orden" del estado de situación financiera, Nota 21 (a) y (d).

**(ii) Derivados implícitos**

El Banco Central registra los derivados implícitos en un contrato principal (o anfitrión) al vencimiento de la operación, en base al efectivo realizado, reconociendo en ese momento la ganancia o pérdida que se genere, en el rubro "Rendimiento neto de valores" del estado de resultados.



El Banco Central mantiene instrumentos estructurados a vencimiento como parte del rubro “Valores de entidades internacionales” del estado de situación financiera, Nota 6, los cuales tienen rendimientos indexados a variables como la inflación de los Estados Unidos de América, la variación del tipo de cambio de diferentes canastas de monedas, la variación del precio del oro, entre otros.

#### **g) Oro**

Las tenencias de oro se valorizan utilizando las cotizaciones del mercado de New York, proporcionadas diariamente por Bloomberg y Reuters.

La cotización por onza troy del oro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascendió a US\$1 201,64 y US\$1 674,81; respectivamente.

#### **h) Aportes a organismos internacionales**

Corresponden a aportes efectuados por el Banco Central al FMI, FLAR y al BIS, los cuales son registrados al valor nominal del aporte, que representa su costo de adquisición, debido a que dicho importe corresponde al valor que el Banco Central tendría derecho a cobrar en caso dejase de ser miembro de alguno de los organismos antes mencionados.

Estos aportes no se pueden negociar con terceros.

Los rendimientos de estos aportes se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran.

#### **i) Colecciones**

Las colecciones corresponden principalmente a obras de arte (piezas arqueológicas, pinturas, esculturas, entre otros) y monedas de colección que han sido adquiridas y/o recibidas en donación, y son registradas a su costo de adquisición. Estos activos por su naturaleza se considera que tienen una vida útil ilimitada, por lo que no se deprecian y se muestran en el rubro “Otros activos” del estado de situación financiera, Nota 11. El costo de adquisición de las donaciones es determinado en base al valor razonable estimado por especialistas en el momento en que éstas son recibidas.

#### **j) Inmuebles, mobiliario y equipo y depreciación**

Los inmuebles, mobiliario y equipo son registrados al costo histórico de adquisición, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de pérdidas por deterioro del activo de ser aplicable. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados y toda renovación y mejora significativa se capitaliza siempre que: a) sea probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados de la misma; y, b) su costo pueda ser valorizado con fiabilidad. El costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida generada se incluye en los resultados del ejercicio.

Las unidades por recibir son registradas al costo de adquisición, estos bienes no se deprecian hasta que se encuentren operativos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos que conforman este rubro es calculada siguiendo el método de línea recta, en base a los años indicados a continuación:

	<b><u>Años</u></b>
Edificios y otras construcciones	100
Mobiliario y equipo de oficina y equipos diversos	10
Unidades de transporte	5
Equipo informático	3

#### ***k) Desvalorización de activos de larga duración***

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo tangible de larga duración puede no ser recuperable, el Banco Central revisa el valor en libros de sus activos para verificar que no existe ningún deterioro permanente en su valor.

Cuando el valor del activo tangible en libros excede su valor recuperable se reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados integrales. El valor recuperable es el mayor entre el precio de venta neto y su valor en uso. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo tangible en un mercado libre, mientras que el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la unidad generadora de efectivo.

La Gerencia efectúa cada año una evaluación de si el valor en libros excede el valor recuperable de sus activos tangibles de larga duración en base a la información de mercado disponible.

#### ***l) Saldo esterilizado***

El saldo esterilizado es un pasivo en moneda nacional constituido por los valores emitidos en circulación y los depósitos en moneda nacional del Sector Público y de las entidades del sistema financiero, que no forman parte del encaje. El saldo esterilizado es el resultado de las operaciones monetarias realizadas por el Banco Central para retirar liquidez del sistema financiero, así como por los depósitos de las entidades financieras, los que de revertirse, implicarían un incremento en la emisión primaria.

Los valores emitidos en circulación son contabilizados a su valor nominal, reconociéndose los intereses devengados en los resultados del ejercicio. Los descuentos otorgados en su colocación son diferidos y se amortizan durante el plazo de vigencia del instrumento, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### ***m) Billetes y monedas emitidos***

Corresponde a billetes y monedas de curso legal emitidos por el Banco Central que se encuentran en poder del público y están registrados en el pasivo del estado de situación financiera a su valor nominal como parte del rubro "Emisión primaria".



Los billetes y monedas que no están en circulación y que se encuentran en las bóvedas del Banco Central se registran en cuentas de orden a su valor nominal.

#### ***n) Beneficios a los trabajadores***

De acuerdo con el artículo N° 58 del Estatuto, el Banco Central transfiere anualmente recursos al Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del Banco Central (en adelante "el Fondo"), con la finalidad que éste pueda pagar los beneficios a sus empleados. El monto de las transferencias del Banco al Fondo es aprobado por el Directorio cada año.

El Banco Central mantiene los siguientes planes de beneficios definidos:

- Subvención para el complemento de pensiones de jubilación, viudez y subsidio de sepelio.
- Otros beneficios complementarios al retiro, relacionado con los beneficios de prestaciones de salud otorgados por el Banco Central.

El costo de brindar beneficios a través de los planes de beneficios definidos se determina en forma separada para cada plan, mediante el método de la unidad de crédito proyectada. Las ganancias y pérdidas actuariales de ambos planes de beneficios definidos se reconocen en su totalidad en los resultados del ejercicio en el que ocurren.

El activo o pasivo por beneficios definidos incluye el valor presente de la obligación, el cual es determinado utilizando una tasa de descuento basada en obligaciones negociables de alta calidad, ver Nota 17 (a), menos los costos por servicios pasados y el valor razonable de los activos del plan que se utilizarán para liquidar esas obligaciones. Los activos del plan son activos que son administrados por un fondo de beneficios a largo plazo para los empleados. Los activos del plan no se encuentran disponibles para los acreedores del Banco Central, ni se pueden pagar directamente al Banco Central. El valor razonable de estos activos se basa en la información de precios del mercado.

Los activos netos del Fondo considerados para ser deducidos del importe de la reserva actuarial están conformados por el valor presente de los depósitos y de los préstamos, netos de sus obligaciones. La provisión por reserva actuarial ha sido calculada utilizando tablas de mortalidad y tasas de interés de mercado, ver Nota 17 (a).

Los conceptos de subvención para el complemento de pensiones de jubilación, viudez, subsidio de sepelio y otros beneficios complementarios al retiro, deducidos del valor presente de los activos netos del Fondo se registran en el rubro "Otros pasivos" del estado de situación financiera, Nota 17 (a).

#### ***o) Gastos operativos y costos de emisión de billetes y monedas***

Los gastos operativos y de traslado de billetes y monedas se reconocen en los resultados del ejercicio en que se incurren.

El costo de fabricación de monedas y cospeles incluye el costo de las materias primas, de la mano de obra y los costos indirectos de fabricación.

Los gastos de impresión de billetes y los costos de fabricación de monedas se reconocen en los resultados del ejercicio en que son puestos disponibles para su circulación por primera vez.

*p) Efectivo y equivalente de efectivo*

El efectivo y equivalente de efectivo comprende las reservas internacionales brutas, neto de los billetes y monedas emitidos en circulación que forman parte del rubro "Emisión primaria" del estado de situación financiera. Tal como se muestra a continuación:

En miles de S/.	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reservas internacionales brutas	183 594 547	163 260 487
<b>Menos:</b>		
Billetes y monedas emitidos	<u>(42 530 188)</u>	<u>(37 823 821)</u>
<b>Efectivo y equivalente del efectivo</b>	<b><u>141 064 359</u></b>	<b><u>125 436 666</u></b>

La diferencia entre el total de reservas internacionales brutas y los pasivos de reserva (conformados por las obligaciones con entidades internacionales) representan las reservas internacionales netas. Estas reservas muestran la liquidez internacional del país y su capacidad financiera con relación a otros países y son los recursos con que cuenta el Banco Central para hacer frente a sus obligaciones en moneda extranjera.

*q) Provisiones*

Se reconoce una provisión sólo cuando el Banco Central tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede estimar confiablemente el monto de la obligación. Las provisiones se revisan cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera incurrir para cancelarla.

El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados integrales neto de todo reembolso relacionado.

*r) Contingencias*

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en notas a los mismos, excepto cuando la posibilidad de una salida de recursos para cubrir un pasivo contingente sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los mismos cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.



**s) Crédito interno**

El crédito interno se compone de:

- Inversiones en instrumentos emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante “MEF”), los cuales son registrados y clasificados como inversiones disponibles para la venta. El registro inicial y la medición posterior de dichas inversiones, según su clasificación, se efectúan de acuerdo con los criterios descritos en el párrafo (c) anterior.
- Operaciones de compra con compromiso de recompra de valores (operaciones de reporte) con el fin de inyectar liquidez en moneda nacional a las empresas del sistema financiero. Esta operación consiste en la compra de valores al inicio de la operación, en donde las empresas del sistema financiero transfieren la propiedad de los valores al Banco y al vencimiento de la operación de reporte, las empresas del sistema financiero recompran los mismos valores y el Banco les transfiere la propiedad de los mismos.

**t) Nuevos pronunciamientos contables**

- (i) NIIF emitidas y vigentes en el Perú al 31 de diciembre de 2013 –El CNC a través de la Resolución N° 053-2013-EF/30 emitida el 11 de setiembre de 2013, oficializó la aplicación de las versiones vigentes del año 2013 de las NIIF 1 a la 13, las NIC 1 a la 41, las SIC 7 al 32 y las CINIIF 1 a la 20, así como oficializó la CINIIF 21 Gravámenes. La aplicación de las versiones es según la entrada en vigencia estipulada en cada norma específica.
- (ii) NIIF emitidas y vigentes en el Perú al 31 de diciembre de 2012 –El CNC a través de las Resoluciones N° 051-2012-EF/30 emitida el 29 de agosto de 2012 y N° 048-2011-EF/30 emitida el 6 de enero de 2012, oficializó la aplicación de las versiones vigentes de los años 2012 y 2011, respectivamente, de las NIIF 1 a la 13, las NIC 1 a la 41, las SIC 7 al 32 y las CINIIF 1 a la 20 y de las modificaciones a octubre de 2011 de las NIC, NIIF y CINIIF emitidas a nivel internacional. La aplicación de las versiones es a partir del día siguiente de la emisión de la resolución o posteriormente, según la entrada en vigencia estipulada en cada norma específica.

Debido a que las normas detalladas en los párrafos (i) y (ii) anteriores se aplican conjuntamente con las desarrolladas por la Ley Orgánica y las normas emitidas por el Directorio del Banco Central, las mismas no tendrán ningún efecto importante en la preparación de los estados financieros adjuntos, excepto por los asuntos indicados en la Nota 2.1 anterior. El Banco Central no ha estimado el efecto en sus estados financieros si dichas normas fueran adoptadas.

### 3. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y EXPOSICION AL RIESGO DE CAMBIO

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre.

Al 31 de diciembre de 2013, el tipo de cambio compra del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses fue de S/.2,794 por cada nuevo sol (S/.2,549 al 31 de diciembre de 2012). Los saldos en otras monedas han sido expresados en dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre del mercado de New York como se menciona en el párrafo (c) siguiente.

A continuación se presenta el detalle de los activos y pasivos del Banco Central en moneda extranjera:

En miles de US\$	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Activo</b>		
Caja en moneda extranjera	50 104	50 057
Depósitos en bancos del exterior	10 045 534	11 010 650
Depósitos en organismos del exterior	827 571	818 523
Valores de entidades internacionales	52 214 673	49 117 546
Oro	1 338 956	1 866 466
Aportes a organismos internacionales	940 427	900 553
Otros activos disponibles	293 024	285 042
Otros activos con el exterior	20 000	20 000
Crédito interno	569 346	325 399
Otros activos	<u>509 344</u>	<u>512 052</u>
Total	<u>66 808 979</u>	<u>64 906 288</u>
<b>Pasivos</b>		
Pasivos de reserva	47 192	57 396
Otros pasivos externos	20 001	20 000
Depósitos en moneda extranjera	25 142 038	18 265 698
Otros pasivos	<u>502 172</u>	<u>499 024</u>
Total	<u>25 711 403</u>	<u>18 842 118</u>
<b>Posición activa neta</b>	<b><u>41 097 576</u></b>	<b><u>46 064 170</u></b>



- (a) Los saldos en moneda extranjera, DEG y en metales preciosos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, expresados en su equivalencia en miles de dólares estadounidenses, se resumen como sigue:

En miles de US\$	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Activo</b>		
Dólar estadounidense	49 549 000	47 504 239
Euro	5 294 114	5 908 332
Dólar australiano	3 447 868	3 217 604
Yen (*)	4 060 057	3 088 629
Otras monedas	1 527 895	1 774 315
DEG (**)	1 590 407	1 546 021
Oro	1 339 638	1 867 148
Total	<u>66 808 979</u>	<u>64 906 288</u>
<b>Pasivos</b>		
Dólar estadounidense	25 383 949	18 497 082
DEG (**)	303 753	303 090
Otras monedas	23 701	41 946
Total	<u>25 711 403</u>	<u>18 842 118</u>
<b>Posición activa neta</b>	<b><u>41 097 576</u></b>	<b><u>46 064 170</u></b>

(\*) No existe exposición a esta moneda, ya que está totalmente cubierta con operaciones forward (Nota 21 (a)).

(\*\*) El DEG es un activo de reserva internacional creado por el FMI y asignado a sus países miembros en proporción a su cuota. El valor de los DEG se calcula diariamente sumando los valores en dólares estadounidenses (cotización mediodía de Londres) de una canasta de cuatro monedas (dólar estadounidense, euro, yen japonés y libra esterlina). Los montos de cada una de las monedas de la canasta de los DEG se calculan según porcentajes convenidos.

- (b) Las cotizaciones de las principales divisas utilizadas por el Banco Central con relación al dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son las siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Euro	1,375000	1,320200
Dólar australiano	0,892800	1,040300
DEG	1,540000	1,536920

De acuerdo con lo establecido en el artículo N° 89 de la Ley Orgánica, al 31 de diciembre de 2013, el Banco Central registró un reajuste positivo por valuación de moneda extranjera de S/.9 554 millones (reajuste negativo S/.4 753 millones a diciembre de 2012) que se presenta en el rubro "Reajuste en valuación artículo N° 89 - Ley Orgánica" del estado de situación financiera.

#### 4. DEPÓSITOS EN BANCOS DEL EXTERIOR

En miles de S/.	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Depósitos a plazo (a)	28 047 839	27 991 777
Intereses por cobrar por depósitos a plazo (b)	<u>6 319</u>	<u>8 949</u>
	<u>28 054 158</u>	<u>28 000 726</u>
Depósitos a la vista	<u>12 881</u>	<u>65 252</u>
Intereses por cobrar por depósitos de oro Nota 7 (b)	<u>183</u>	<u>169</u>
<b>Total</b>	<b><u>28 067 222</u></b>	<b><u>28 066 147</u></b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los depósitos a plazo se encuentran depositados en bancos del exterior de primer nivel y devengan intereses de acuerdo con las tasas del mercado internacional, principalmente se encuentran conformados en dólares estadounidenses por importes ascendentes a US\$9 274 millones y US\$9 001 millones respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, los depósitos en bancos del exterior devengaron una tasa promedio de interés anual de 0,32 por ciento (0,24 por ciento a diciembre de 2012).

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco Central reconoció ingresos por intereses sobre depósitos en bancos del exterior por S/.112 millones y S/.100 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados integrales.

#### 5. DEPÓSITOS EN ORGANISMOS DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponden a depósitos en el FMI que están denominados en DEG, los cuales devengaron intereses a tasas efectivas anuales promedio de 0,13 y 0,07 por ciento, respectivamente, y principalmente son de libre disponibilidad.



**6. VALORES DE ENTIDADES INTERNACIONALES**

En miles de S/.

	2013		2012			
	Valor en libros (*)	Monto bruto no realizado (c)		Valor en libros (*)	Monto bruto no realizado (c)	
		Aumento	Disminución (**)		Aumento	Disminución (**)
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>						
Bancario a corto plazo	5 898 044	681	--	--	--	--
Títulos soberanos de corto plazo	45 205 272	26 202	(451 507)	40 328	(240 297)	
Títulos supranacionales de corto plazo	10 975 812	15 699	(27 546)	13 688	(22 073)	
Títulos soberanos de largo plazo	69 503 494	72 560	(947 417)	284 992	(328 807)	
Títulos supranacionales de largo plazo	7 512 299	3 505	(66 370)	38 907	(12 550)	
	139 094 921	118 647	(1 492 840)	114 506 858	(603 727)	
	<b>Valor en libros (*)</b>			<b>Valor en libros (*)</b>		
<b>Inversiones mantenidas hasta su vencimiento</b>						
Títulos soberanos	1 459 544			1 320 626		
Títulos supranacionales	4 857 612			8 918 163		
	6 317 156			10 238 789		
Saldo de inversiones disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento (a)	145 412 077			124 745 647		
Intereses devengados	475 719			454 978		
	145 887 796			125 200 625		

(\*) El valor en libros corresponde al valor estimado de mercado para las inversiones disponibles para la venta y al costo amortizado para las inversiones mantenidas hasta su vencimiento.  
 (\*\*\*) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la disminución del monto de la reserva de valor razonable corresponde principalmente a la disminución del valor de mercado de los precios de las inversiones disponibles para la venta.

Los vencimientos y las tasas nominales de interés anual de las inversiones son como sigue:

	Vencimiento	Tasa nominal anual (tasa cupón) (*)										
		2013					2012					
		US\$		Otras monedas		US\$		Otras monedas		US\$		Otras monedas
	Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>												
Bancajo a corto plazo	Enero 2014	--	0,200	0,250	--	--	--	--	--	--	--	--
Títulos soberanos de corto plazo	Ene-2014/Dic-2014	Ene-2013/Dic-2013	0,008	5,500	0,025	6,250	0,125	5,130	0,140	8,000		
Títulos supranacionales de corto plazo	Ene-2014/Dic-2014	Ene-2013/Nov-2013	0,085	4,625	0,156	6,000	0,500	5,500	3,130	6,000		
Títulos soberanos de largo plazo	Ene-2015/Febr-2020	Ene-2014/Ene-2019	0,001	5,375	--	6,250	0,125	5,500	0,180	6,250		
Títulos supranacionales de largo plazo	Ene-2015/Oct-2018	Mar-2014/Ene-2018	0,094	5,250	0,285	6,000	0,050	4,630	0,260	5,380		
<b>Inversiones mantenidas hasta su vencimiento</b>												
Títulos soberanos	Jul-2014/Ene-2015	Jul-2014/Ene-2015	0,016	0,020	--	--	1,625	2,000	--	--		
Títulos supranacionales	Set-2014/Ene-2016	Feb-2013/Jul-2015	--	--	0,100	2,282	0,150	0,300	0,150	2,280		

(\*) La tasa nominal corresponde a la tasa cupón, sin considerar las primas o descuentos obtenidos al momento de la adquisición de los instrumentos antes detallados.



- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los valores de entidades internacionales corresponden a instrumentos financieros de primera categoría y de bajo riesgo. Los títulos valores de primera clase, emitidos por organismos internacionales o entidades públicas extranjeras, tienen clasificaciones de riesgos de al menos A+, según las clasificadoras de riesgo Moody's y Standard & Poor's. Para los certificados de depósito el rating mínimo es A por las tres agencias Fitch, Standard & Poor's y Moody's. Estos títulos valores devengan intereses de acuerdo con las tasas del mercado internacional y son custodiados en bancos del exterior de primer orden.
- (b) A continuación se presenta el saldo por vencimiento de las inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento:

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Hasta 3 meses	27 871 616	30 537 054
De 3 meses a 1 año	37 521 339	25 872 270
De 1 a 3 años	58 729 475	44 610 443
De 3 a 5 años	20 967 261	22 514 328
Más de 5 años	322 386	1 211 552
<b>Total</b>	<b>145 412 077</b>	<b>124 745 647</b>

- (c) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco Central reconoció ingresos por rendimiento neto de valores por S/.1 599 millones y S/.1 487 millones respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados integrales. Asimismo, durante el período el 2013 y 2012, se registró una disminución de S/.1 148 millones y S/.81 millones, respectivamente, en el rubro "Reserva de valor razonable" del patrimonio neto, ver Nota 2.2 (c)(i).

## 7. ORO

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>En el país</b>		
Oro amonedado (a)	1 853 917	2 357 355
Provisión para costos de transformaciones del oro a barra de alta pureza o "good delivery"	(1 908)	(1 740)
	1 852 009	2 355 615
<b>En el exterior</b>		
Barras de oro (b)	1 889 033	2 402 006
<b>Total</b>	<b>3 741 042</b>	<b>4 757 621</b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, está representado por 552 191 onzas troy de oro en monedas conmemorativas depositadas en la bóveda del Banco Central; las cuales son valorizadas al valor de cotización por onza troy a las fechas antes mencionadas.
- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo está representado por 562 651 onzas troy de oro en barras de alta pureza o "good delivery" depositadas en bancos de primera línea del exterior; 249 702 onzas troy están bajo la modalidad de custodia y 312 949 onzas troy están bajo la modalidad de depósitos a plazo, éstos últimos devengan intereses a una tasa de interés efectiva anual de 0,265 por ciento y tienen un plazo de 63 días desde la fecha de su constitución (al 31 de diciembre de 2012, devengaron intereses a una tasa de interés efectiva anual de 0,13 por ciento y tenía un plazo de 32 días desde la fecha de su constitución). Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se registraron en el rubro "Depósitos en bancos del exterior" del estado de situación financiera, Nota 4.

## 8. APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES

En miles de S/.	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Aportes al FMI en DEG (a)	1 000 391	824 656
Aportes al FLAR (b)	1 344 420	1 213 420
Aportes al BIS (c)	282 743	257 434
<b>Total</b>	<b><u>2 627 554</u></b>	<b><u>2 295 510</u></b>

- (a) El aporte al FMI otorga al Perú el acceso a las facilidades de financiamiento de este organismo. El FMI determina el aporte del Perú como país participante, el cual al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a DEG 638 millones, los cuales se encuentran compuestos por aportes en DEG y por aportes en nuevos soles. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la participación de Perú en el total de cuotas suscritas por los países miembros del FMI es de 0,27 por ciento y comprenden lo siguiente:

En miles de S/.	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Aportes en DEG:</b>		
Aportes al FMI en DEG (i)	1 000 391	824 656
<b>Aportes en moneda nacional:</b>		
Aporte al FMI por el equivalente en moneda nacional (ii)	1 739 373	1 735 107
Revaluaciones por liquidar - aporte en moneda nacional al FMI (iii)	1 492	(58 764)
<b>Total aporte en moneda nacional</b>	<b><u>1 740 865</u></b>	<b><u>1 676 343</u></b>



- (i) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se encuentra compuesto por aportes otorgados por Perú al FMI por DEG 233 millones y DEG 211 millones, respectivamente.
- (ii) Por los aportes en nuevos soles, el Banco Central no desembolsó fondos sino que constituyó pagarés a favor del FMI, mediante los cuales dicha institución puede disponer el cobro de dichos aportes en cualquier momento; por ello se registra dicha contrapartida como un pasivo con el FMI en el rubro "Otros pasivos externos" del estado de situación financiera. Esta obligación no genera intereses y puede ser exigida en cualquier momento.
- (iii) Corresponde a la diferencia de cambio generada por la actualización del aporte en moneda nacional entre el 30 de abril y el 31 de diciembre de cada año. Estas revaluaciones se liquidan al cierre del año financiero del FMI que se realiza el 30 de abril de cada año.

Mediante Ley N° 29823 publicada el 29 de diciembre de 2011, el Congreso de la República autorizó el aumento de la cuota del Perú en el FMI por DEG 638 millones a DEG 1 335 millones, para lo cual el Banco Central realizará los trámites que corresponda y suscribirá los pagarés o documentos necesarios para hacer efectivo ese aumento, una vez que se cumplan con las aprobaciones y condiciones señaladas en el Convenio Constitutivo del FMI. Al 31 de diciembre de 2013, no se han concluido las aprobaciones y condiciones señaladas en el Convenio Constitutivo del FMI para el aumento de la cuota del Perú en el FMI.

- (b) Este aporte otorga al Perú el acceso a las facilidades de financiamiento del FLAR. Al 31 de diciembre de 2013, el aporte pagado al FLAR asciende a US\$481 millones, equivalentes a S/.1 344 millones (US\$476 millones equivalentes a S/.1 213 millones a diciembre de 2012). Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la participación del Perú en el FLAR es del 20 por ciento de su capital suscrito. Asimismo, a dicha fecha, el Banco Central mantiene aportes suscritos pendientes de capitalizar por un importe de US\$182 millones, equivalentes a S/.510 millones (US\$188 millones equivalentes a S/.478 millones a diciembre de 2012), los cuales son registrados como cuentas por cobrar y por pagar en los rubros "Otros activos" y "Otros pasivos", respectivamente, Notas 11 y 17.
- (c) Desde el 2011 el Banco Central participa como miembro de dicha entidad internacional. El BIS determina el porcentaje de participación de los países miembros y en el caso de Perú su participación equivale a (en unidades) 3 000 acciones. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se pagó el 25 por ciento del valor de mercado de dichas acciones que equivale a DEG 66 millones, equivalentes a S/.283 millones (S/.257 millones, a diciembre de 2012). El 75 por ciento del valor de mercado de las (en unidades) 3 000 acciones, correspondiente a DEG 1 971 millones, equivalentes a S/.848 millones (S/.772 millones a diciembre de 2012) se registró como un aporte suscrito y no pagado, en los rubros "Otros activos" y "Otros pasivos", Notas 11 y 17.

## 9. CRÉDITO INTERNO

En miles de S/.	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Crédito interno a las empresas bancarias:		
Operaciones de reporte	949 876	--
Crédito interno al sector público (a):		
Bonos emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas	1 565 776	817 073
Intereses por cobrar	24 979	12 369
Crédito interno al sector privado	<u>9</u>	<u>9</u>
<b>Total</b>	<b><u>2 540 640</u></b>	<b><u>829 451</u></b>

Al 31 de diciembre de 2013 se mantienen vigentes operaciones de compra con compromiso de recompra de certificados de depósito (operaciones de reporte) con las empresas bancarias a una tasa de interés de 4,80% anual y cuya fecha de liquidación fue el 2 de enero de 2014.

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco Central adquirió bonos del MEF emitidos en dólares estadounidenses en el mercado secundario, los cuales tienen vencimientos entre julio de 2025 y noviembre de 2033, y devengan intereses a tasas nominales que fluctúan entre 7,35 por ciento y 8,75 por ciento, respectivamente. Dichos instrumentos son clasificados y valorizados como inversiones disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2013 se registró una disminución del valor razonable de S/.269 millones (S/.1,7 millones a diciembre de 2012) en el rubro "Reserva de valor razonable" del estado de situación financiera.
- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco Central reconoció ingresos por intereses sobre operaciones de crédito interno por S/.105 millones y S/.15 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados integrales.



**10. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO**

El movimiento de inmuebles, mobiliario y equipo se compone de:

En miles de S/.	Terrenos	Edificios y otras construcciones	Mobiliario y equipo de oficina	Unidades de transporte	Equipos diversos	Unidades por recibir	Total
<b>Costo</b>							
Saldo al 1 de enero de 2012	24 056	158 382	4 967	3 104	64 866	3 030	258 405
Adiciones	--	2 300	63	497	9 109	2 295	14 264
Retiros y otros	--	(1 395)	(110)	--	(2 317)	(1 380)	(5 202)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	24 056	159 287	4 920	3 601	71 658	3 945	267 467
Adiciones	--	1 211	84	391	5 763	1 163	8 612
Transferencias	--	3 445	--	277	2	(3 724)	--
Retiros y otros	--	(2 222)	(92)	(950)	(961)	(221)	(4 446)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	24 056	161 721	4 912	3 319	76 462	1 163	271 633
<b>Depreciación acumulada</b>							
Saldo al 1 de enero de 2012	--	55 663	4 377	2 263	39 696	--	101 999
Depreciación del ejercicio (d)	--	2 651	96	276	5 964	--	8 987
Retiros y otros	--	(479)	(109)	--	(2 272)	--	(2 860)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	--	57 835	4 364	2 539	43 388	--	108 126
Depreciación del ejercicio (d)	--	2 878	93	402	7 615	--	10 988
Retiros y otros	--	(1 224)	(91)	(950)	(844)	--	(3 109)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	--	59 489	4 366	1 991	50 159	--	116 005
<b>Provisión por deterioro</b>							
Saldo al 31 de diciembre de 2012	--	(16 925)	--	--	--	--	(16 925)
Recupero por provisión por deterioro	--	16 925	--	--	--	--	16 925
Provisión por deterioro (e)	--	--	--	--	--	--	--
<b>Costo neto:</b>							
Al 31 de diciembre de 2013	24 056	102 232	546	1 328	26 303	1 163	155 628
Al 31 de diciembre de 2012	24 056	84 527	556	1 062	28 270	3 945	142 416

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco Central mantiene inmuebles, mobiliario y equipo totalmente depreciados que aún se encuentran en uso por S/.35 millones y S/.34 millones, respectivamente.
- (b) El Banco Central mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia y el Directorio.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013 la depreciación de los inmuebles, mobiliario y equipo está incluida en los rubros "Gastos operativos" por S/.9 millones (S/.7 millones a diciembre de 2012) y "Gastos y costos de emisión" por S/.2 millones (S/.2 millones a diciembre de 2012) del estado de resultados integrales, Notas 22 y 23.
- (d) Corresponde a la provisión por desvalorización sobre sus inmuebles generada como resultado de la tasación efectuada por peritos tasadores independientes durante el año 2008. La Gerencia efectúa cada año una evaluación de si el valor en libros excede el valor recuperable de sus activos de larga duración en base a la información de mercado disponible. En el año 2013 se efectuó la tasación de los inmuebles y se determinó que el valor de tasación es mayor al valor en libros, por lo que se revirtió la provisión por deterioro de valor de los inmuebles. En opinión de la Gerencia del Banco Central, no existe evidencia de deterioro adicional de los activos fijos mantenidos por el Banco Central al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

## 11. OTROS ACTIVOS

En miles de S/.	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Aporte suscrito en organismos internacionales, Notas 8 (b) y (c) y Nota 17	1 357 734	1 250 239
Cuentas por cobrar al personal	<u>631</u>	<u>1 487</u>
Subtotal	<u>1 358 365</u>	<u>1 251 726</u>
<b>Instrumentos no financieros</b>		
Colecciones (a)	96 957	96 835
Materia prima productos semielaborados y terminados (b)	45 810	72 342
Cargas diferidas (c)	38 619	45 779
Intangibles	3 362	3 514
Plata	2 315	3 309
Existencias por recibir Casa Nacional de la Moneda	--	105
Otros	<u>12 962</u>	<u>1 357</u>
Subtotal	<u>200 025</u>	<u>223 241</u>
<b>Total</b>	<b><u>1 558 390</u></b>	<b><u>1 474 967</u></b>



- (a) Las colecciones comprenden pinturas, piezas arqueológicas, esculturas, billetes, monedas y otros objetos adquiridos o recibidos en donación por el Banco Central que son mantenidos para exhibición.
- (b) La materia prima comprende los suministros adquiridos por el Banco Central para la fabricación de monedas y están valuados al costo promedio. El valor de los productos semielaborados y terminados está conformado por el costo de la materia prima, de la mano de obra directa y los gastos indirectos de fabricación.
- (c) Las cargas diferidas comprenden principalmente el costo de impresión de billetes, que se afecta al gasto cuando dichos billetes son puestos disponibles para su circulación por primera vez.

## 12. OTROS PASIVOS CON EL EXTERIOR

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Asignación DEG y revaluaciones por liquidar (a)	2 615 771	2 389 321
Asignación pesos andinos (b)	55 880	50 980
Otros	1 772	1 215
<b>Total</b>	<b>2 673 423</b>	<b>2 441 516</b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de la cuenta asignación DEG equivale a DEG 610 millones y corresponde a la distribución que el FMI realizó al Perú en proporción a su cuota, de acuerdo a lo establecido en el Convenio Constitutivo del FMI. El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 incluye la diferencia de cambio generada por la actualización de la asignación DEG recibida del FMI entre el 30 de abril y el 31 de diciembre de cada año, cuyos importes ascienden a S/.2 millones (actualización positiva) y S/.84 millones (actualización negativa), respectivamente.

Las asignaciones DEG devengan intereses de acuerdo con las condiciones del Convenio Constitutivo, las tasas de interés anual, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, fueron de 0,13 y 0,07 por ciento, respectivamente.

- (b) La asignación pesos andinos corresponde a aquellos entregados por el FLAR por el importe de 20 000 de pesos andinos, equivalentes a S/.56 millones y S/.51 millones, a diciembre de 2013 y 2012, respectivamente; esta asignación no genera intereses, no tiene vencimiento definido para su cancelación y la contraparte ha sido registrada como una cuenta por cobrar dentro del rubro "Otros activos con el exterior" del estado de situación financiera.
- (c) Durante los años 2013 y 2012, el Banco Central remuneró intereses correspondientes a sus pasivos con el exterior, principalmente por las obligaciones por asignaciones DEG por S/.2 millones y S/.3 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Egresos financieros" del estado de resultados.

**13. VALORES EMITIDOS EN CIRCULACIÓN**

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Certificado de depósito (CDBCRP)	18 992 400	20 804 700
Certificados de depósito reajustables (CDBCRP)	3 111 024	--
Descuentos en venta CDBCRP	<u>(300 343)</u>	<u>(452 942)</u>
<b>Total</b>	<b><u>21 803 081</u></b>	<b><u>20 351 758</u></b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los valores emitidos en circulación comprenden certificados de depósito en moneda nacional, colocados mediante el mecanismo de subasta o colocación directa con la finalidad de retirar los excedentes de liquidez del sistema financiero.
- (b) Durante los años 2013 y 2012, el Banco Central registró gastos por los intereses sobre los valores emitidos en circulación por S/.886 millones y S/.762 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Egresos financieros" del estado de resultados.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los certificados de depósito emitidos por el Banco Central fueron adquiridos por:

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Empresas bancarias	13 808 824	11 534 430
Fondos mutuos y fondos de administradoras de fondos de pensiones	3 277 200	4 975 270
Banco de la Nación	2 815 600	1 955 700
Fondos de Seguro de Depósitos	891 600	807 300
Fondo Consolidado de Reserva Previsional	776 300	940 200
Empresas financieras	294 900	--
Otras entidades	<u>239 000</u>	<u>591 800</u>
Sub total	<u>22 103 424</u>	<u>20 804 700</u>
Descuentos en venta CDBCRP	<u>(300 343)</u>	<u>(452 942)</u>
<b>Total</b>	<b><u>21 803 081</u></b>	<b><u>20 351 758</u></b>

**14. DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL**

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Sector público	28 349 805	31 700 252
Banco de la Nación	8 295 966	8 238 441
Empresas bancarias	2 119 300	8 783 000
Empresas financieras	477 000	795 300
Otras entidades y fondos	1 253 197	693 975
<b>Total</b>	<b>40 495 268</b>	<b>50 210 968</b>

(a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los depósitos en moneda nacional por tipo de transacción están clasificados como sigue:

En miles de S/.	<b>Tasa de interés</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	% <td></td> <td></td> <td></td>			
Cuentas corrientes	Entre 1,25 y 2,50	Sin vencimiento	17 153 478	14 900 975
Plazos	Entre 2,57 y 2,70	Entre enero y noviembre de 2014	20 244 990	34 776 993
Depósito especial (overnight)	3,20	3 días	3 096 800	533 000
			<b>40 495 268</b>	<b>50 210 968</b>

(b) Durante los años 2013 y 2012, el Banco Central reconoció intereses sobre los depósitos en moneda nacional por S/.1 485 millones y S/.1 666 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Egresos financieros" del estado de resultados integrales.

**15. EMISIÓN PRIMARIA**

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Billetes y monedas emitidos (a)	42 530 188	37 823 821
Depósitos en moneda nacional (b)		
Depósitos de empresas bancarias	4 677 754	10 274 362
Depósitos del Banco de la Nación	2 600 000	2 350 000
Depósitos de empresas financieras	530 831	445 663
Otras instituciones del sistema financiero	1 597 760	1 841 106
	9 406 345	14 911 131
<b>Total</b>	<b>51 936 533</b>	<b>52 734 952</b>

(a) La composición de los billetes y monedas en circulación se presenta a continuación:

	2013		2012	
	Unidades	En miles de S/.	Unidades	En miles de S/.
Denominación S/. 10	111 512 302	1 115 123	105 359 218	1 053 592
Denominación S/. 20	112 475 707	2 249 514	105 510 917	2 110 218
Denominación S/. 50	112 579 188	5 628 960	112 277 339	5 613 867
Denominación S/. 100	284 538 873	28 453 887	243 669 058	24 366 906
Denominación S/. 200	16 429 225	3 285 845	15 375 929	3 075 186
<b>Total</b>		<b>40 733 329</b>		<b>36 219 769</b>
Denominación S/. 0,01	354 123 856	3 541	354 909 587	3 549
Denominación S/. 0,05	364 068 608	18 204	332 886 348	16 644
Denominación S/. 0,10	1 117 938 111	111 794	1 019 846 391	101 985
Denominación S/. 0,20	292 136 187	58 427	265 867 181	53 173
Denominación S/. 0,50	366 228 212	183 114	334 868 020	167 434
Denominación S/. 1,00	547 348 723	547 349	450 380 641	450 381
Denominación S/. 2,00	120 311 091	240 622	115 341 439	230 683
Denominación S/. 5,00	126 421 796	632 109	115 702 666	578 513
		1 795 160		1 602 362
Monedas conmemorativas		1 699		1 690
		<b>42 530 188</b>		<b>37 823 821</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponden a los depósitos en moneda nacional de las entidades sujetas a encaje en el sistema financiero nacional. Dichos fondos se encuentran destinados a cubrir el encaje exigible que el Banco Central requiere por el conjunto de las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional y no tienen vencimiento. Adicionalmente, el encaje exigible puede ser cubierto con dinero en efectivo en moneda nacional y extranjera, Nota 16 (a), y con caja de la entidad sujeta a encaje.

El encaje exigible se descompone en encaje mínimo legal, el cual, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, mantuvo una tasa de 9 por ciento para las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional y extranjera, Nota 16 (a), y el encaje adicional, que es la parte del encaje exigible que excede al mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2013, la tasa del encaje adicional en moneda nacional fluctuó entre 6 y 11 por ciento (entre 5 y 10 por ciento al 31 de diciembre de 2012).

Las obligaciones sujetas a encaje se clasifican en dos regímenes: general y especial. Al 31 de diciembre de 2013, los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional del régimen general y especial que se encontraron depositados en el Banco Central devengaron intereses a una tasa anual de 1,25 por ciento, equivalente a la tasa de remuneración de los depósitos overnight en el Banco Central menos 195 puntos básicos (al 31 de diciembre de 2012, la tasa fue de 1,75 por ciento, equivalente a la tasa de remuneración de los depósitos overnight en el Banco Central menos 170 puntos básicos).



El 27 de noviembre de 2013, el Banco Central emitió la Circular N° 043-2013-BCRP referida a las disposiciones de encaje en moneda nacional, con la que se reduce la tasa marginal de encaje, la tasa media de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general para continuar promoviendo la evolución ordenada del crédito en esta moneda.

El 30 de octubre de 2012, el Banco Central emitió la Circular N° 036-2012-BCRP referida a las disposiciones de encaje en moneda nacional, con la que se incrementa la tasa base hasta en 0,75 puntos porcentuales para aquellas entidades con tasa base menor a 20 por ciento, para calcular los requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda nacional, con el fin de controlar la liquidez de las entidades sujetas a encaje, con miras a la preservación de la estabilidad monetaria.

## 16. DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Empresas bancarias (a)	39 097 986	24 593 675
Sector público (b)	30 059 734	20 896 805
Banco de la Nación (a)	259 855	637 931
Empresas financieras (a)	192 695	76 371
Otras instituciones del sistema financiero (a)	573 998	354 482
Otras entidades y fondos	62 586	--
<b>Total</b>	<b>70 246 854</b>	<b>46 559 264</b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponden a los depósitos en moneda extranjera realizados por las entidades sujetas a encaje en el sistema financiero nacional. Dichos fondos se encuentran destinados a cubrir el encaje exigible que el Banco Central requiere por el conjunto de las obligaciones sujetas a encaje en moneda extranjera y no tienen vencimiento.

El encaje exigible se descompone en encaje mínimo legal, el cual, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, mantuvo una tasa de 9 por ciento para las obligaciones sujetas a encaje en moneda extranjera, y el encaje adicional, que es la parte del encaje exigible que excede al mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2013, la tasa del encaje adicional en moneda extranjera fluctuó entre 33 y 35 por ciento (entre 29 y 32 por ciento al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2013, los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional del régimen general y especial que se encontraron depositados en el Banco Central devengaron intereses a una tasa anual de 0,0418 por ciento, equivalente al 25 por ciento del promedio anual de la London Interbank Offered Rate (LIBOR) a un mes (al 31 de diciembre de 2012, la tasa fue de 0,1054 por ciento, equivalente al 50 por ciento del promedio de la tasa LIBOR a un mes).

Con fecha 27 de setiembre de 2013, el Banco Central emitió la Circular N° 038-2013-BCRP, con la que se modifica el periodo Base de las obligaciones sujetas al régimen general y se aumenta la Tasa Base en

función al crecimiento del crédito en moneda extranjera; se reduce el plazo promedio de 3 a 2 años de los créditos del exterior y bonos de corto plazo sujetos a encaje; y se reduce la tasa de encaje para las obligaciones de los créditos del exterior y bonos con plazos promedio mayor a 2 años, para facilitar una evolución ordenada del crédito.

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los depósitos en moneda extranjera de entidades del Sector Público están denominados en dólares estadounidenses y euros, se encuentran compuestos principalmente por contratos suscritos con la Dirección General del Tesoro Público del MEF, en los cuales se establecieron las condiciones para la recepción por parte del Banco Central de depósitos provenientes de dicha entidad. Al 31 de diciembre de 2013, estos depósitos corresponden a depósitos a la vista y a plazo, los cuales devengaron intereses a una tasa efectiva anual entre 0,00337 y 0,2996 por ciento (al 31 de diciembre de 2012, la tasa efectiva anual fluctuó entre 0,07 y 0,24 por ciento). Los depósitos a plazo tienen vencimientos entre los meses de enero de 2014 y enero de 2015 (al 31 de diciembre de 2012, tuvieron vencimientos entre los meses de enero de 2013 y agosto de 2014).
- (c) Durante los años 2013 y 2012, el Banco Central ha reconocido intereses sobre depósitos en moneda extranjera por S/.62 millones y S/.55 millones, respectivamente, y se incluyen en el rubro "Egresos financieros" del estado de resultados.

## 17. OTROS PASIVOS

En miles de S/.	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Pasivos financieros</b>		
Aporte suscrito pendiente de pago a organismos internacionales, Notas 8 (b) y (c) y Nota 11	1 357 734	1 250 239
Intereses y comisiones por pagar	216 273	270 229
Fondo para enfermedades, seguros y pensiones de empleados del Banco Central	9 811	12 745
Cuentas por pagar	5 988	5 674
Fondo de seguro de depósito	1 195	100
	<hr/>	<hr/>
	1 591 001	1 538 987
<b>Pasivos no financieros</b>		
Obligación actuarial (a)	132 500	126 530
Otras provisiones	32 911	29 351
Otros	6 008	6 300
	<hr/>	<hr/>
	171 419	162 181
	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<b><u>1 762 420</u></b>	<b><u>1 701 168</u></b>



- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluye la obligación actuarial correspondiente a la subvención para el complemento de pensiones y otros beneficios complementarios al retiro para cumplir con los beneficios a los trabajadores y sus familiares. A dichas fechas, la provisión de la obligación actuarial calculada por un actuario experto, deduciendo el valor de los activos netos del Fondo, fue de S/.133 millones y S/.127 millones, Nota 2.2 (n).

El Fondo es una persona jurídica de derecho privado creada por Decreto Ley N° 7137 que tiene como finalidad otorgar prestaciones a los trabajadores activos y jubilados del Banco Central, así como a sus cónyuges, hijos y padres, en la forma que señala su reglamento. Estas prestaciones son adicionales a la seguridad social y a los beneficios sociales que acuerdan las leyes (ESSALUD, Sistema Nacional de Pensiones - Decreto Ley N° 19990 y el Sistema Privado de Pensiones). De acuerdo con la NIC 19 - Beneficios a los empleados, las prestaciones antes mencionadas corresponden a un plan de beneficios definido.

El gasto neto reconocido en el estado de resultados integrales por concepto de planes de beneficios a los empleados está compuesto por:

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Transferencias al Fondo con cargo a la provisión	11 268	11 013
Variación de activos netos del Fondo de Empleados	1 236	4 153
Variación de reservas calculadas por el actuario	4 734	(1 115)
<b>Total</b>	<b>17 238</b>	<b>14 051</b>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el rubro "Gastos por provisión actuarial" que forma parte de los Gastos operativos del estado de resultados integrales se incluye el ajuste de la provisión de reserva actuarial de S/.17 millones y S/.14 millones, respectivamente, Nota 22.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el movimiento de la obligación por planes de beneficios a los empleados y el valor razonable de los activos del plan son los siguientes:

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo al inicio del período	126 530	123 492
Transferencias al Fondo durante el período (i)	(11 268)	(11 013)
Provisión por planes de beneficios a empleados	17 238	14 051
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>132 500</b>	<b>126 530</b>

- (i) Con fecha 10 de enero de 2013 el Directorio del Banco Central autorizó la transferencia al Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del Banco Central de Reserva del Perú por S/.32 millones, dicho saldo se desembolsó durante el ejercicio 2013 afectando al pasivo y al gasto, disminuyendo la obligación actuarial en S/.11 millones por concepto de pagos de pensiones de personal jubilado e incrementando la cuenta de "Gastos Operativos" en S/.21 millones por concepto de gastos de salud del personal activo, Nota 22.

Las principales categorías de los activos del plan como porcentaje del valor razonable de los activos totales del plan son los siguientes:

	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
	%	%
Depósitos en el Banco Central	43,1	43,8
Cuentas por cobrar a empleados	56,9	56,2
<b>Total</b>	<b><u>100,00</u></b>	<b><u>100,0</u></b>

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación de los planes de beneficios definidos se detallan a continuación:

	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
Tasa de descuento	6,0%	6%
(Reducción) incremento de pensiones	3,3%	(1,8%)
Incremento (reducción) de sepelio	(1,9%)	1,7%
Incremento de salud	3,6%	14,7%
Período medio de amortización de pensiones	9,05	9,66
Personal jubilado a la fecha del estado de situación financiera:		
Hombres	920	934
Mujeres	592	609

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad de los supuestos actuariales en los resultados del Banco Central:

	<b><u>Aumento / disminución de tasa de descuento</u></b>	<b><u>Efecto en las reservas del año</u></b>
	%	
2013	+0,5%	(5 675)
	-0,5%	6 134
2012	+0,5%	(5 774)
	-0,5%	6 240
	<b><u>Aumento / disminución de expectativa de vida</u></b>	<b><u>Efecto en las reservas del año</u></b>
	Años	
2013	+1	(2 989)
	-1	2 739
2012	+1	2 173
	-1	(2 195)



## 18. PATRIMONIO NETO

### (a) Capital

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital autorizado del Banco Central, suscrito y pagado por el Estado Peruano de acuerdo con la Ley Orgánica y con los Decretos Supremos N° 059-2000-EF, N° 108-2004-EF, N° 136-2006-EF, N° 136-2007-EF y N° 124-2010-EF es de S/.1 183 millones.

El capital no está representado por acciones, constando su valor sólo en la cuenta capital del estado de situación financiera. Asimismo, por Decreto Supremo refrendado por el MEF se podrá reajustar el capital autorizado del Banco Central.

### (b) Reservas

#### *Reserva Legal*

De acuerdo con el artículo N° 92 de su Ley Orgánica, el Banco Central debe distribuir anualmente sus utilidades netas como sigue: (i) 25 por ciento para el Tesoro Público y (ii) 75 por ciento para la constitución e incremento, hasta el 100 por ciento de su capital, de una reserva que, de preferencia, se destinará a capitalización. Durante los años 2013 y 2012, el Banco Central no ha efectuado capitalización de reservas.

#### *Reserva Especial Estatutaria*

De acuerdo con el artículo N° 63 del Estatuto del Banco Central, el excedente que resulte de la aplicación del artículo N° 92, de la Ley Orgánica, se destinará a la constitución de una reserva especial.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 93° de la Ley Orgánica, el 12 de abril de 2013, luego de la aprobación de los estados financieros del 2012, se transfirió de la reserva especial estatutaria a la reserva legal S/.184 millones y se aplicó la reserva legal para cubrir la pérdida del ejercicio 2012 de S/.1 163 millones.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 93° de la Ley Orgánica, el 27 de marzo de 2012, luego de la aprobación de los estados financieros del 2011, se aplicó la reserva legal para cubrir la pérdida del ejercicio 2011 de S/.203 millones.

### (c) Resultados Acumulados

El artículo N° 93 de la Ley Orgánica señala que en el caso de pérdidas, la reserva deberá ser aplicada a compensarlas; de ser insuficiente la misma, el Tesoro Público dentro de los 30 días de aprobado el estado de situación financiera debe emitir y entregar al Banco Central, por el monto no cubierto, títulos de deuda negociable que devengarán intereses. En este sentido, la pérdida de los ejercicios 2012 y 2011 fue cubierta con la reserva legal.

### (d) Reserva de Valor Razonable

Al 31 de diciembre de 2013 la reserva de valor razonable comprende la pérdida neta por la fluctuación de valores de entidades internacionales por S/.1 374 millones (S/.226 millones a diciembre de 2012) y la pérdida neta de fluctuación de bonos MEF – Crédito interno por S/.271 millones (S/.2 millones a diciembre de 2012).

**(e) Reajuste en valuación artículo N° 89 – Ley Orgánica**

De acuerdo a la política contable aprobada por el Directorio en base al artículo N° 89 de la Ley Orgánica, las diferencias que se registren como consecuencia de los reajustes en la valuación en moneda nacional de los activos y de las obligaciones del Banco en oro, plata, divisas, DEG u otras unidades monetarias de uso internacional, se acreditan en esta cuenta, sin considerárseles como ganancias o pérdidas, Nota 2.2 (e).

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se presenta a continuación:

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo al inicio del año	(10 030 675)	(5 277 819)
Más (menos)		
Valuación de dólares estadounidenses	7 657 565	(4 118 164)
Valuación de otras divisas	1 277 617	(1 565 183)
Valuación de metales (oro y plata)	(1 017 015)	116 156
Valuación de aportes y obligaciones FMI	(210 763)	126 143
Operaciones de derivados de tipo de cambio	1 850 762	687 727
Otros	(4 411)	465
<b>Saldos al final del año</b>	<b>(476 920)</b>	<b>(10 030 675)</b>

**19. SITUACION TRIBUTARIA**

De acuerdo con la Ley del Impuesto a la Renta, las entidades del Sector Público nacional no son sujetos pasivos del impuesto a la renta. El Banco Central como agente retenedor se encuentra afecto al impuesto a la renta de cuarta y quinta categoría y a contribuciones sociales.

La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir la determinación de los impuestos calculados por el Banco Central en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas de los años 2009 al 2013 inclusive están pendientes de revisión por parte de la Autoridad Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para el Banco Central, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. En opinión de la Gerencia y de lo que ha sido de conocimiento de sus asesores legales internos, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros del Banco Central al 31 de diciembre de 2013 y 2012.



## 20. CONTINGENCIAS

El 15 de diciembre de 2006, la Cuarta Sala Civil de la Corte Superior de Justicia de Lima declaró fundada una demanda de amparo contra el Banco Central promovida por ex trabajadores que se acogieron a incentivos en 1992, ordenando su reposición así como el cálculo actuarial para el respectivo pago de remuneraciones devengadas y demás derechos laborales. Posteriormente, el Banco presentó una demanda de amparo contra dicha resolución judicial, por la vulneración de diversos derechos constitucionales que protegen el debido proceso (cosa juzgada, debida motivación y valoración de los medios de prueba). Mediante resolución de 22 de noviembre de 2011, la Tercera Sala Civil de la Corte Superior de Justicia de Lima, actuando como órgano de primera instancia, declaró fundada la demanda del Banco y sin efecto la sentencia de 15 de diciembre de 2006 que dispuso la reposición de los ex trabajadores y el pago de devengados, decisión que, en apelación, ha sido confirmada por la Corte Suprema según sentencia de 30 de octubre de 2012.

Como consecuencia del fallo de la Corte Suprema, la Cuarta Sala Civil de la Corte Superior, mediante resolución de 3 de setiembre de 2013, emitió una nueva sentencia por la que se declaró fundada la excepción de caducidad que dedujo el Banco Central, y en consecuencia nulo todo lo actuado y por concluido el proceso. Los ex trabajadores plantearon un recurso de agravio constitucional, por lo que se ha elevado el expediente al Tribunal Constitucional. Por otro lado, los ex trabajadores han presentado una nueva acción de amparo, que en primera instancia fue declarada improcedente, por lo que tal decisión ha sido apelada y se encuentra pendiente de resolución.

Teniendo en cuenta los pronunciamientos judiciales mencionados anteriormente, que dejan sin efecto la reposición y el pago de devengados relacionados con la sentencia de 15 de diciembre de 2006, la Gerencia del Banco Central y sus asesores legales consideran que, al 31 de diciembre de 2013, no es necesario registrar ninguna provisión para posibles pérdidas por esta contingencia judicial.

## 21. CUENTAS DE ORDEN

En miles de S/.	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Operaciones forwards (a)	22 113 120	20 595 049
Existencia de billetes y monedas (b)	24 726 199	19 737 138
Títulos valores en custodia (c)	1 884 574	1 744 683
Operaciones con futuros (d)	232 286	149 430
Empresas bancarias en liquidación	10 441	52 043
Títulos valores en garantía	56 892	27 774
Producción en proceso - Casa Nacional de la Moneda	2 401	2 022
Billetes y monedas retirados de circulación por destruir	1 201	1 201
Otros	296 003	259 126
<b>Total</b>	<b><u>49 323 117</u></b>	<b><u>42 568 466</u></b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde al valor de referencia (importe nominal comprometido) de las operaciones forward de moneda extranjera mantenidas por el Banco Central, las cuales están clasificadas como de negociación. Al 31 de diciembre de 2013 el Banco Central mantiene 35 operaciones forward cuyos vencimientos son entre enero y abril de 2014 (al 31 de diciembre de 2012 corresponde a 35 operaciones forward cuyos vencimientos fueron entre enero y abril de 2013). Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 la valorización de dichos instrumentos generó un activo por un importe de S/.713 millones (S/.663 millones diciembre de 2012), el cual fue registrado como parte del rubro "Otros activos disponibles" y un pasivo por un importe de S/.134 mil (S/.32 millones a diciembre de 2012, el cual fue registrado como parte del rubro "Pasivos de reserva"). Dicha valorización fue registrada contra el rubro "Reajuste en valuación artículo N° 89 – Ley Orgánica" del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los valores nominales de las operaciones forward por tipo de moneda son los siguientes:

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Venta de yenes por otras monedas distintas del nuevo sol	10 666 765	7 873 374
Compra de dólar estadounidense por otras monedas distintas del nuevo sol	10 331 910	9 622 053
Compra de euros por otras monedas distintas del nuevo sol	1 080 283	1 011 787
Venta de euros por otras monedas distintas del nuevo sol	10 530	1 578 278
Venta de libras esterlinas por otras monedas distintas del nuevo sol	8 018	--
Compra de libras esterlinas por otras monedas distintas del nuevo sol	7 868	--
Venta de dólar estadounidense por otras monedas distintas del nuevo sol	7 746	497 055
Compra de yenes por otras monedas distintas del nuevo sol	--	12 502
<b>Total</b>	<b>22 113 120</b>	<b>20 595 049</b>

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde a los billetes y monedas que el Banco Central mantiene en sus bóvedas y que no se encuentran en circulación. A continuación se presenta la composición:

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Nuevos	22 038 500	16 863 000
Disponibles	1 812 662	2 210 145
Por clasificar	698 515	542 450
Por destruir	138 635	120 962
En tránsito	37 890	581
<b>Total</b>	<b>24 726 199</b>	<b>19 737 138</b>



El movimiento del rubro existencias de billetes y monedas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, fue el siguiente:

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo al inicio del año	19 737 138	17 752 552
Adquisición de billetes y monedas	16 675 709	15 370 693
Destrucción de billetes y monedas	(6 980 282)	(7 862 773)
Salidas a circulación, neto de ingresos	(4 706 366)	(5 523 334)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>24 726 199</b>	<b>19 737 138</b>

- (c) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los títulos valores en custodia incluyen principalmente pagarés en garantía por operaciones con el FMI.
- (d) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde al valor de referencia (importe nominal comprometido) de las operaciones con futuros mantenidas por el Banco Central para fines de negociación. Al 31 de diciembre de 2013 el Banco Central mantiene 600 contratos de operaciones con futuros de precios cuyos subyacentes son bonos del tesoro estadounidense denominados en dólares estadounidenses y bonos del gobierno alemán denominados en euros (483 contratos de operaciones de futuros de precios cuyos subyacentes fueron bonos del tesoro estadounidense denominados en dólares estadounidenses, bonos del gobierno alemán denominados en euros y bonos del Reino Unido denominados en libras esterlinas, al 31 de diciembre de 2012), y cuyos vencimientos son en marzo de 2014 (marzo de 2013, al 31 de diciembre de 2012). Asimismo, la valorización de dichos instrumentos generó un activo por un importe de S/.311 mil (S/.165 mil a diciembre de 2012), el cual fue registrado como parte del rubro "Otros activos disponibles" y un pasivo por un importe de S/.2 millones (S/.208 mil a diciembre de 2012), el cual fue registrado como parte del rubro "Pasivos de reserva". Dicha valorización fue registrada en el rubro "Rendimiento neto sobre valores" del estado de resultados.

## 22. GASTOS OPERATIVOS

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Gastos de personal y obligaciones sociales, Nota 24	156 292	145 527
Gastos de administración (a)	37 725	39 200
Fondo de empleados	19 812	20 148
Gastos por provisión actuarial, Nota 17 (a)	17 238	14 051
Depreciación, Nota 10 (c)	8 686	6 756
Amortización	3 111	2 049
Otros	5 859	1 602
<b>Saldo al final del año</b>	<b>248 723</b>	<b>229 333</b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde principalmente a gastos de servicios públicos, mantenimiento, vigilancia, consultorías, suministros informáticos, entre otros.

### 23. GASTOS Y COSTOS DE EMISIÓN

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Costo de producción de monedas emitidas	54 638	49 251
Gastos de impresión de billetes emitidos	25 573	25 431
Gastos de traslado de billetes y monedas	2 360	2 697
<b>Saldo al final del año</b>	<b>82 571</b>	<b>77 379</b>

### 24. GASTOS DE PERSONAL Y OBLIGACIONES SOCIALES

En miles de S/.	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Remuneración básica	86 855	81 467
Gratificaciones y vacaciones	30 970	27 637
Bonificaciones y asignaciones	15 687	14 941
Compensación por tiempo de servicios	9 576	9 157
Essalud	9 049	8 458
Capacitaciones	1 786	1 844
Otros	2 369	2 023
<b>Total</b>	<b>156 292</b>	<b>145 527</b>

### 25. EVALUACIÓN DE RIESGOS

Por la naturaleza de sus actividades, el Banco Central está expuesto a riesgos de liquidez, de crédito, cambiario, de tasa de interés y operacional. El programa de administración de riesgos del Banco Central trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

El estado de situación financiera del Banco Central está compuesto principalmente de instrumentos financieros, tal como se describe en la Nota 2.2 (b). Las reservas internacionales son un componente relevante de dichos instrumentos (representan el 96,8 y 97,5 por ciento del total de activos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente) y su administración sigue los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad señalados en el artículo N° 71 de la Ley Orgánica. Las reservas internacionales contribuyen a la estabilidad económica y financiera del país, en la medida que garantizan la disponibilidad de divisas en situaciones extraordinarias, tales como un eventual retiro significativo de depósitos en moneda extranjera del sistema financiero nacional o shocks externos de carácter temporal que pudieran causar desequilibrios en el sector real de la economía y



retroalimentar expectativas. Asimismo, una adecuada disponibilidad de divisas contribuye a la reducción del riesgo país y a la mejora de los calificativos crediticios del Perú, lo que redundará en mejores condiciones para la obtención de créditos del exterior por parte de las empresas privadas y públicas peruanas y además contribuye a la expansión de la inversión extranjera en el país.

La política de administración de reservas seguida por el Banco Central considera prioritario preservar el capital y garantizar la liquidez de las mismas. Una vez satisfechas dichas condiciones, se busca maximizar la rentabilidad.

La administración de los activos internacionales guarda estrecha relación con el origen y características de los pasivos del Banco Central, en términos de monto, moneda, plazo y volatilidad. De esta manera se busca minimizar los riesgos financieros que pudieran afectar el valor y la disponibilidad de los recursos encargados a la administración del Banco Central.

La Gerencia del Banco Central es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos antes mencionados, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

#### ***Riesgo de liquidez***

Para mitigar este riesgo, se controla el grado de liquidez de los instrumentos de renta fija, principalmente por el tamaño de la emisión y por el porcentaje adquirido de cada emisión. Asimismo, el Banco Central posee en su política de inversión una división en tramos del portafolio de inversiones. Dicho portafolio se divide en:

- Tramo de Disponibilidad Inmediata: Incluye inversiones de muy corto plazo para afrontar principalmente obligaciones con los bancos domésticos e imprevistos.
- Tramos Líquidos y de Intermediación: Corresponde a los depósitos en moneda extranjera de las entidades financieras (principalmente por obligaciones de encaje) y del sector público en el BCRP. Con estos recursos se realizan inversiones que comprenden principalmente depósitos bancarios con vencimientos escalonados e instrumentos de renta fija de alta liquidez en los mercados de dinero internacionales.
- Tramos para Inversión y Diversificación: Comprende los recursos propios del Banco (Posición de Cambio), destinándose a inversiones que incluyen valores a plazos generalmente superiores a un año (principalmente bonos), que pueden generar mayor rendimiento y ayudar a la diversificación de riesgos.

#### ***Riesgo de crédito***

Se refiere a la posibilidad de que una contraparte no pueda cumplir a tiempo con una obligación contraída con el Banco Central. Para afrontar este riesgo, las inversiones se realizan de manera diversificada en:

- Depósitos en bancos del exterior de primer orden, en términos de capital y calificativos de riesgo de corto y largo plazo, emitidos por las principales agencias internacionales evaluadoras de riesgo, tales como Standard & Poor's, Moody's y Fitch.
- Valores de renta fija emitidos por organismos internacionales o entidades públicas extranjeras. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, dichas obligaciones deben tener un calificativo de largo plazo entre las cinco categorías más altas de las más de veinte que otorgan las agencias evaluadoras de riesgo.

- No se permite inversiones en emisiones de deuda de empresas privadas.

La magnitud y la concentración de la exposición del Banco Central al riesgo crediticio pueden ser obtenidas directamente del estado de situación financiera, las que describen el tamaño y la composición de los activos financieros del Banco Central.

En base a las clasificaciones de riesgo obtenidas y el análisis de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco Central no tiene exposiciones en países o entidades con problemas de deuda, que represente un riesgo de deterioro crediticio de sus inversiones.

### ***Riesgo cambiario***

Puede ser definido como el riesgo al que está expuesto el Banco Central debido a las fluctuaciones en el valor de los activos y pasivos financieros ocasionados por variaciones en las tasas de cambio. La magnitud del riesgo depende de:

- El desequilibrio entre los activos y pasivos en moneda extranjera del Banco Central, y
- La tasa de cambio de las transacciones en moneda extranjera pendientes al cierre.

Los activos del Banco Central están principalmente invertidos en dólares estadounidenses, reflejando la denominación de los pasivos en moneda extranjera (principalmente encaje bancario y depósitos especiales de residentes) como la moneda de intervención del Banco Central en el mercado de divisas doméstico. La composición por moneda de los saldos en moneda extranjera se encuentra en la Nota 3.

### ***Riesgo de tasa de interés***

Está relacionado con el movimiento no esperado en las tasas de rendimiento de mercado de los activos de renta fija que componen el portafolio, que puede afectar el valor de mercado de las inversiones antes de su vencimiento. A mayor plazo de vencimiento de las inversiones, mayor es el impacto de cambios en los rendimientos sobre el valor de mercado de dichas inversiones. La medición de dicho impacto se refleja en la duración del portafolio, la misma que refleja las preferencias de riesgo-retorno del Directorio.

El Banco Central afronta este riesgo considerando la estructura de plazos de su portafolio y de su portafolio de referencia.

De este modo, se han establecido plazos máximos para las inversiones, consistentes con el perfil de riesgo de mercado deseado para cada instrumento del portafolio.

La magnitud de este riesgo depende de:

- La tasa de interés relevante de los activos y pasivos financieros, y
- La estructura de vencimientos de la cartera de instrumentos financieros del Banco Central.



### *Riesgo operacional*

Se define como el riesgo de incurrir en pérdidas directas o indirectas, como resultado de fallas en los procesos y controles internos, las personas, sistemas de información, la tecnología o eventos externos.

Los riesgos operacionales del Banco se clasifican en riesgo de: personas, eventos externos, procesos, tecnologías de la información y comunicación, tecnológico, adquisiciones, legal, cumplimiento, seguridad física, seguridad de la información y seguridad y salud en el trabajo.

La gestión de riesgos está basada en los procesos del Banco y dado que la gestión de riesgos es un proceso de autoevaluación, las unidades organizacionales junto con la Gerencia de Riesgos realizan, entre otros, lo siguiente:

- Efectúan la diagramación de sus procesos, que consiste en identificar las actividades que sustentan un proceso.
- Identifican riesgos y controles, que consiste en identificar los riesgos en las actividades y los controles que se aplican para mitigarlos.
- Cuantifican los riesgos y se proponen medidas de control, si es que se requiere tomar medidas para controlar los riesgos.

Una vez que los riesgos han sido cuantificados y se han evaluado las medidas de control que deberían aplicarse, la Gerencia de Riesgos las presenta al Comité de Riesgos. El Comité de Riesgos se encarga de aprobar las políticas y recomendar acciones respecto a la gestión de riesgos y continuidad de operaciones, recomendar acciones de prevención y resolución de eventos que afecten al Banco y evaluar los informes y propuestas que eleve la Gerencia de Riesgos.

## **26. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El valor razonable o estimado del valor de mercado es el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o cancelado un pasivo entre partes conocedoras y dispuestas a ello, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado activo y líquido, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado, o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento para determinar dicho valor razonable, se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. A pesar que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable puede no ser indicativo del valor realizable neto o de liquidación de dichos instrumentos.

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en los casos aplicables según las políticas del Banco Central, dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros, tal como se detalla a continuación:

- (a) La caja en moneda extranjera y los depósitos en bancos del exterior representan efectivo y depósitos a plazo en bancos con plazos hasta 90 días desde su emisión, respectivamente, los cuales no representan riesgos crediticios o de tasa de interés significativos, por lo que su valor en libros equivale a su valor razonable.
- (b) El valor en libros de los valores de entidades internacionales clasificados como inversiones disponibles para la venta corresponde a su valor estimado de mercado, por lo que no hay diferencia entre su valor en libros y su valor razonable.
- (c) El valor en libros de los valores de entidades internacionales clasificados como inversiones mantenidos a vencimiento corresponde a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, salvo aquellos adquiridos a su valor nominal. Por estas inversiones, de acuerdo con las políticas contables del Banco Central, no se divulga su valor de mercado.
- (d) El valor en libros del oro corresponde a su valor de mercado.
- (e) Los valores de los aportes a organismos internacionales y de los depósitos en organismos internacionales se considera que corresponden a sus valores razonables, debido a que los mismos representan el importe que se recibiría en caso que el Banco Central dejase de ser miembro de dichos organismos. Adicionalmente, los aportes a organismos internacionales no se pueden negociar con terceros y generan intereses a tasas de interés en función de su riesgo de mercado.
- (f) Los valores emitidos en circulación generan intereses a tasas fijas y variables de acuerdo con la emisión efectuada; en consecuencia, el valor estimado de mercado no difiere significativamente del valor en libros.
- (g) Los depósitos en moneda nacional y extranjera generan intereses a tasas fijas y variables, las cuales se fijan en plazos menores a un año por el Banco Central; en consecuencia, el valor estimado de mercado no difiere significativamente del valor en libros.
- (h) El valor en libros de los billetes y monedas mantenidos por el Banco Central como parte del rubro "Emisión primaria" corresponde al valor de mercado, debido a que representa el efectivo que se encuentra en circulación en la economía peruana.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Gerencia del Banco Central considera que los valores estimados de los instrumentos financieros del Banco Central no difieren en forma significativa de sus valores en libros, excepto por lo indicado en el literal (c) anterior.

## 27. HECHOS POSTERIORES

La Gerencia no tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de este informe, que puedan afectarlos significativamente.



A partir de 1968 se uniformiza el tamaño de los billetes de Sol de Oro. En esta familia se incorporan las denominaciones de 200 y 1000 Soles de Oro. Estos billetes estuvieron ilustrados con personajes célebres de nuestra historia, representaciones de nuestra actividad productiva o paisajes nacionales e históricos.



En 1978 se dispuso la acuñación de nuevas monedas de Soles de Oro. Se modificaron sus características y se acuñaron las denominaciones de 50 y 100 Soles de Oro.

NUEVO  
SOL



Los billetes de 100 y 500 Soles de Oro de tamaño reducido circularon entre 1976 y 1982. Los billetes de 1 000, 5 000, 10 000 y 50 000 Soles de Oro incorporaron la marca de agua como medida de seguridad.



---

## **ANEXOS**





ANEXO 1  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO**  
(Millones de nuevos soles a precios de 2007)

AÑO	PRODUCTO BRUTO INTERNO <sup>1/</sup> (1)	POBLACIÓN <sup>2/</sup> (Miles) (2)	PBI PER CÁPITA (Nuevos soles a precios de 2007) (3)	Variación porcentual			INFLACIÓN <sup>3/</sup>	EXPORTACIONES DE BIENES 4/ (Millones de US\$)	IMPORTACIONES DE BIENES 4/ (Millones de US\$)	BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)
				(1)	(2)	(3)				
1922	13 308	4 790,6	2 778,0	7,1	1,5	5,5	- 4,5	75,4	32,0	43,4
1923	14 084	4 861,1	2 897,3	5,8	1,5	4,3	- 5,3	104,5	46,8	57,8
1924	15 428	4 933,7	3 127,0	9,5	1,5	7,9	3,9	105,3	58,2	47,1
1925	15 804	5 008,4	3 155,4	2,4	1,5	0,9	7,0	93,7	58,3	35,4
1926	17 336	5 084,9	3 409,3	9,7	1,5	8,0	0,5	98,2	58,0	40,2
1927	17 727	5 163,4	3 433,2	2,3	1,5	0,7	- 3,5	107,6	57,9	49,7
1928	18 743	5 244,2	3 574,1	5,7	1,6	4,1	- 6,7	110,5	55,6	55,0
1929	20 727	5 327,1	3 890,8	10,6	1,6	8,9	- 2,2	117,1	60,7	56,4
1930	18 612	5 412,6	3 438,7	- 10,2	1,6	- 11,6	- 4,5	69,4	33,0	36,4
1931	17 539	5 500,4	3 188,7	- 5,8	1,6	- 7,3	- 6,5	55,0	22,8	32,2
1932	17 155	5 590,5	3 068,6	- 2,2	1,6	- 3,8	- 4,4	38,1	13,0	25,1
1933	18 751	5 682,9	3 299,5	9,3	1,7	7,5	- 2,6	48,4	16,2	32,2
1934	21 001	5 777,9	3 634,7	12,0	1,7	10,2	2,0	70,3	31,6	38,7
1935	22 871	5 875,2	3 892,8	8,9	1,7	7,1	1,3	73,7	34,6	39,2
1936	24 029	5 975,1	4 021,5	5,1	1,7	3,3	5,3	83,5	39,9	43,6
1937	24 602	6 077,5	4 048,1	2,4	1,7	0,7	6,3	92,3	47,5	44,8
1938	25 211	6 182,2	4 078,0	2,5	1,7	0,7	- 4,1	76,5	46,6	30,0
1939	25 721	6 289,3	4 089,7	2,0	1,7	0,3	4,8	71,3	38,2	33,0
1940	26 430	6 398,6	4 130,6	2,8	1,7	1,0	9,2	65,8	41,3	24,4
1941	26 787	6 509,7	4 114,9	1,3	1,7	- 0,4	10,5	76,0	44,0	32,0
1942	26 231	6 622,7	3 960,8	- 2,1	1,7	- 3,7	8,5	76,1	41,7	34,5
1943	26 937	6 738,2	3 997,6	2,7	1,7	0,9	12,3	70,8	55,3	15,5
1944	29 142	6 856,4	4 250,3	8,2	1,8	6,3	13,2	84,2	63,3	20,9
1945	30 539	6 978,0	4 376,4	4,8	1,8	3,0	11,1	103,8	67,7	36,1
1946	32 495	7 101,9	4 575,5	6,4	1,8	4,5	12,1	151,3	98,7	52,6
1947	33 554	7 228,1	4 642,2	3,3	1,8	1,5	46,1	154,3	134,4	19,9
1948	34 838	7 357,6	4 734,9	3,8	1,8	2,0	13,6	162,4	134,2	28,2
1949	37 490	7 492,0	5 004,0	7,6	1,8	5,7	18,7	154,5	133,7	20,8
1950	40 693	7 632,5	5 331,5	8,5	1,9	6,5	9,5	198,4	149,3	49,1
1951	44 477	7 826,3	5 683,1	9,3	2,5	6,6	8,2	259,1	223,0	36,0
1952	47 101	8 025,7	5 868,8	5,9	2,5	3,3	6,4	245,7	257,2	- 11,6
1953	49 833	8 232,2	6 053,5	5,8	2,6	3,1	8,6	228,3	257,5	- 29,2
1954	52 474	8 447,0	6 212,2	5,3	2,6	2,6	4,8	254,3	225,4	28,9
1955	55 570	8 671,5	6 408,4	5,9	2,7	3,2	4,6	281,2	294,6	- 13,4
1956	58 182	8 904,9	6 533,7	4,7	2,7	2,0	6,0	320,2	342,5	- 22,3
1957	62 022	9 146,2	6 781,2	6,6	2,7	3,8	7,1	331,5	402,1	- 70,7
1958	61 340	9 396,7	6 527,8	- 1,1	2,7	- 3,7	8,9	291,8	344,7	- 52,8
1959	63 303	9 657,8	6 554,6	3,2	2,8	0,4	16,8	322,6	280,5	42,1
1960	69 317	9 931,0	6 979,8	9,5	2,8	6,5	2,6	444,3	341,0	103,4
1961	74 377	10 217,5	7 279,4	7,3	2,9	4,3	8,7	510,2	428,6	81,5
1962	81 814	10 516,5	7 779,7	10,0	2,9	6,9	4,9	556,0	478,4	77,6
1963	85 332	10 825,8	7 882,3	4,3	2,9	1,3	8,7	555,1	517,9	37,2
1964	90 879	11 143,4	8 155,4	6,5	2,9	3,5	11,4	684,6	517,7	166,8
1965	95 968	11 467,2	8 368,9	5,6	2,9	2,6	14,6	684,6	659,7	24,9
1966	103 838	11 796,3	8 802,5	8,2	2,9	5,2	7,9	788,5	811,2	- 22,7
1967	107 887	12 132,1	8 892,7	3,9	2,8	1,0	19,0	742,4	810,1	- 67,7
1968	108 103	12 475,9	8 664,9	0,2	2,8	- 2,6	9,8	839,8	672,9	166,9
1969	111 887	12 829,0	8 721,4	3,5	2,8	0,7	5,7	879,5	658,8	220,8
1970	115 691	13 192,7	8 769,3	3,4	2,8	0,5	5,5	1 034,3	699,6	334,6
1971	121 013	13 567,7	8 919,2	4,6	2,8	1,7	7,5	889,4	730,0	159,4
1972	125 248	13 953,2	8 976,3	3,5	2,8	0,6	4,2	945,0	812,0	133,0
1973	133 139	14 348,1	9 279,2	6,3	2,8	3,4	13,8	1 111,8	1 033,0	78,8

**ANEXO 1**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO**  
(Millones de nuevos soles a precios de 2007)

AÑO	PRODUCTO BRUTO INTERNO <sup>1/</sup> (1)	POBLACIÓN <sup>2/</sup> (Miles) (2)	PBI PER CÁPITA (Nuevos soles a precios de 2007) (3)	Variación porcentual			INFLACIÓN <sup>3/</sup>	EXPORTACIONES DE BIENES 4/ (Millones de US\$)	IMPORTACIONES DE BIENES 4/ (Millones de US\$)	BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)
				(1)	(2)	(3)				
1974	145 654	14 751,1	9 874,1	9,4	2,8	6,4	19,1	1 513,3	1 908,0	- 394,7
1975	151 917	15 161,1	10 020,1	4,3	2,8	1,5	24,0	1 335,0	2 427,0	- 1 092,0
1976	154 044	15 580,8	9 886,8	1,4	2,8	- 1,3	44,6	1 344,0	2 016,0	- 672,0
1977	154 506	16 010,8	9 650,1	0,3	2,8	- 2,4	32,6	1 729,6	2 148,0	- 418,4
1978	150 489	16 447,4	9 149,7	- 2,6	2,7	- 5,2	73,9	2 038,0	1 668,0	370,0
1979	156 659	16 886,5	9 277,2	4,1	2,7	1,4	66,7	3 719,0	1 954,0	1 765,0
1980	165 901	17 324,2	9 576,3	5,9	2,6	3,2	60,1	3 950,6	3 089,5	861,1
1981	176 851	17 760,2	9 957,7	6,6	2,5	4,0	72,7	3 328,0	3 802,2	- 474,2
1982	176 497	18 197,2	9 699,1	- 0,2	2,5	- 2,6	72,9	3 343,4	3 720,9	- 377,5
1983	158 142	18 635,6	8 486,0	- 10,4	2,4	- 12,5	125,1	3 036,2	2 721,7	314,5
1984	163 835	19 075,9	8 588,6	3,6	2,4	1,2	111,5	3 193,4	2 166,5	1 026,9
1985	167 275	19 518,6	8 570,1	2,1	2,3	- 0,2	158,3	3 021,4	1 822,6	1 198,8
1986	182 999	19 965,8	9 165,6	9,4	2,3	6,9	62,9	2 572,7	2 649,3	- 76,7
1987	200 750	20 417,3	9 832,4	9,7	2,3	7,3	114,5	2 713,4	3 215,1	- 501,7
1988	181 879	20 869,7	8 715,0	- 9,4	2,2	- 11,4	1 722,3	2 719,9	2 865,1	- 145,2
1989	159 508	21 319,9	7 481,7	- 12,3	2,2	- 14,2	2 775,3	3 503,3	2 286,5	1 216,7
1990	151 533	21 764,5	6 962,4	- 5,0	2,1	- 6,9	7 649,6	3 279,8	2 921,9	357,9
1991	154 867	22 203,9	6 974,7	2,2	2,0	0,2	139,2	3 393,1	3 595,3	- 202,2
1992	154 092	22 640,3	6 806,1	- 0,5	2,0	- 2,4	56,7	3 578,1	4 001,4	- 423,3
1993	162 105	23 073,2	7 025,7	5,2	1,9	3,2	39,5	3 384,7	4 160,4	- 775,8
1994	182 044	23 502,0	7 745,9	12,3	1,9	10,3	15,4	4 424,1	5 499,2	- 1 075,1
1995	195 536	23 926,3	8 172,4	7,4	1,8	5,5	10,2	5 491,4	7 732,9	- 2 241,5
1996	201 009	24 348,1	8 255,6	2,8	1,8	1,0	11,8	5 877,6	7 864,2	- 1 986,6
1997	214 028	24 767,8	8 641,4	6,5	1,7	4,7	6,5	6 824,6	8 535,5	- 1 711,0
1998	213 190	25 182,3	8 465,9	- 0,4	1,7	- 2,0	6,0	5 756,8	8 218,7	- 2 462,0
1999	216 377	25 588,5	8 456,0	1,5	1,6	- 0,1	3,7	6 087,5	6 710,5	- 623,0
2000	222 207	25 983,6	8 551,8	2,7	1,5	1,1	3,7	6 954,9	7 357,6	- 402,7
2001	223 580	26 366,5	8 479,7	0,6	1,5	- 0,8	- 0,1	7 025,7	7 204,5	- 178,7
2002	235 773	26 739,4	8 817,4	5,5	1,4	4,0	1,5	7 713,9	7 392,8	321,1
2003	245 593	27 103,5	9 061,3	4,2	1,4	2,8	2,5	9 090,7	8 204,8	885,9
2004	257 770	27 460,1	9 387,1	5,0	1,3	3,6	3,5	12 809,2	9 804,8	3 004,4
2005	273 971	27 810,5	9 851,3	6,3	1,3	4,9	1,5	17 367,7	12 081,6	5 286,1
2006	294 598	28 151,4	10 464,8	7,5	1,2	6,2	1,1	23 830,1	14 844,1	8 986,1
2007	319 693	28 481,9	11 224,4	8,5	1,2	7,3	3,9	28 094,0	19 590,5	8 503,5
2008	348 923	28 807,0	12 112,4	9,1	1,1	7,9	6,7	31 018,5	28 449,2	2 569,3
2009	352 584	29 132,0	12 103,0	1,0	1,1	- 0,1	0,2	26 961,5	21 010,7	5 950,8
2010	382 380	29 461,9	12 978,8	8,5	1,1	7,2	2,1	35 564,8	28 815,3	6 749,5
2011 5/	407 052	29 797,7	13 660,5	6,5	1,1	5,3	4,7	46 376,0	37 151,5	9 224,4
2012 5/	431 273	30 135,9	14 310,9	6,0	1,1	4,8	2,6	46 366,7	41 135,0	5 231,7
2013 5/	456 382	30 475,1	14 976,5	5,8	1,1	4,6	3,0	42 176,8	42 216,6	- 39,8

1/ Para el período 1922 - 1949, se ha estimado los niveles utilizando las tasas de variación del PBI del Documento de Trabajo "Una Estimación Alternativa del PBI en el Siglo XX" de Bruno Seminario y Arlette Beltrán.

2/ Serie proporcionada por el INEI. Para el período 1922 - 1949 la fuente de información es el Boletín de Análisis Demográfico N° 01 ONEC Julio de 1964. Para el período 1950 - 2008 es elaborada a partir de las últimas proyecciones.

3/ Desde 1922 a 1937, la inflación es promedio del período.

4/ BCRP: Boletines y Memorias.

5/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 2  
**FLUJOS MACROECONÓMICOS**  
(Porcentaje del PBI)



	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>AHORRO-INVERSIÓN</b>										
<b>Ahorro Interno</b>	<b>16,1</b>	<b>17,2</b>	<b>21,9</b>	<b>23,8</b>	<b>23,1</b>	<b>20,4</b>	<b>22,8</b>	<b>23,9</b>	<b>23,5</b>	<b>23,8</b>
Sector público	1,8	2,7	5,8	6,6	7,1	4,8	6,3	7,4	8,1	7,0
Sector privado	14,2	14,4	16,1	17,1	16,0	15,5	16,5	16,4	15,4	16,7
<b>Ahorro externo</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>4,3</b>	<b>0,5</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>3,3</b>	<b>4,5</b>
<b>Inversión</b>	<b>16,0</b>	<b>15,6</b>	<b>18,6</b>	<b>22,3</b>	<b>27,5</b>	<b>20,9</b>	<b>25,2</b>	<b>25,7</b>	<b>26,7</b>	<b>28,3</b>
Sector público	2,9	3,1	3,2	3,5	4,5	5,7	5,9	4,8	5,4	5,8
Sector privado	13,1	12,5	15,3	18,7	23,0	15,1	19,3	20,9	21,3	22,4
Inversión privada fija	13,8	14,5	15,1	16,8	19,4	17,6	19,2	19,2	20,4	20,8
Variación de inventarios	-0,8	-2,0	0,2	2,0	3,5	-2,5	0,1	1,8	0,9	1,6
<b>BALANZA DE PAGOS</b>										
<b>Balanza en cuenta corriente</b>	<b>0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>3,3</b>	<b>1,5</b>	<b>-4,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,5</b>
Balanza comercial	4,6	7,1	10,3	8,3	2,1	5,0	4,7	5,4	2,7	0,0
Servicios	-1,1	-1,1	-0,8	-1,2	-1,7	-1,0	-1,6	-1,3	-1,3	-0,9
Renta de factores	-5,5	-6,8	-8,6	-8,1	-7,2	-6,9	-7,5	-7,8	-6,4	-5,3
Transferencias corrientes	2,2	2,4	2,5	2,4	2,4	2,4	2,0	1,9	1,7	1,7
<b>Cuenta financiera</b>	<b>3,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>8,3</b>	<b>7,1</b>	<b>1,9</b>	<b>9,2</b>	<b>5,1</b>	<b>10,3</b>	<b>5,6</b>
Sector privado	1,5	1,2	2,8	8,0	7,9	3,5	7,7	5,4	8,2	7,4
Sector público	1,3	-0,6	-1,1	-1,7	-1,2	0,1	1,6	0,4	0,8	-0,7
Capitales de corto plazo	0,3	-0,3	-1,4	2,0	0,5	-1,7	-0,2	-0,7	1,3	-1,1
<b>Financiamiento excepcional</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Flujo de reservas netas del BCRP (-)</b>	<b>3,6</b>	<b>2,2</b>	<b>3,1</b>	<b>9,4</b>	<b>2,6</b>	<b>0,9</b>	<b>7,5</b>	<b>2,7</b>	<b>7,7</b>	<b>1,4</b>
<b>Errores y omisiones netos</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>										
<b>Ahorro en cuenta corriente</b>	<b>1,8</b>	<b>2,7</b>	<b>5,8</b>	<b>6,6</b>	<b>7,1</b>	<b>4,8</b>	<b>6,3</b>	<b>7,4</b>	<b>8,1</b>	<b>7,0</b>
<b>Ingresos de capital</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<b>Gasto de capital</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>4,7</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>
Inversión pública	2,9	3,1	3,2	3,5	4,6	5,9	6,1	5,2	5,6	6,0
Otros gastos de capital	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	0,4	0,5	0,3	0,3	0,4
<b>Resultado económico</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>0,9</b>
<b>Financiamiento</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,9</b>
Financiamiento externo	1,6	-1,6	-0,6	-2,0	-1,0	1,1	-0,5	0,2	-0,3	-0,8
Financiamiento interno	-0,6	1,8	-1,9	-1,2	-1,6	0,2	0,6	-2,2	-2,0	-0,2
Privatización	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1

1/ Preliminar.

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 3  
**INGRESO NACIONAL DISPONIBLE**  
(Millones de nuevos soles a precios de 2007)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>Producto bruto interno</b>	<b>257 770</b>	<b>273 971</b>	<b>294 598</b>	<b>319 693</b>	<b>348 923</b>	<b>352 584</b>	<b>382 380</b>	<b>407 052</b>	<b>431 273</b>	<b>456 382</b>
+ Renta de factores	- 12 989	- 17 229	- 24 987	- 25 969	- 24 248	- 23 327	- 29 160	- 33 001	- 28 495	- 24 270
Producto nacional bruto	244 781	256 742	269 611	293 724	324 675	329 257	353 220	374 051	402 778	432 112
+ Términos de intercambio	- 17 859	- 16 998	- 2 646	- 16	- 8 683	- 9 774	3 915	10 026	8 539	4 037
Ingreso nacional bruto	226 922	239 744	266 966	293 708	315 992	319 483	357 135	384 077	411 317	436 149
+ Transferencias corrientes	5 109	6 024	7 251	7 832	8 206	8 072	7 877	7 891	7 590	7 651
<b>Ingreso nacional disponible</b>	<b>232 031</b>	<b>245 769</b>	<b>274 216</b>	<b>301 540</b>	<b>324 198</b>	<b>327 554</b>	<b>365 012</b>	<b>391 968</b>	<b>418 907</b>	<b>443 799</b>

1/ Preliminar.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**ANEXO 4**  
**INGRESO NACIONAL DISPONIBLE**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>Producto bruto interno</b>	<b>5,0</b>	<b>6,3</b>	<b>7,5</b>	<b>8,5</b>	<b>9,1</b>	<b>1,0</b>	<b>8,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>
- Renta de factores	- 60,8	- 32,6	- 45,0	- 3,9	6,6	3,8	- 25,0	- 13,2	13,7	14,8
Producto nacional bruto	3,1	4,9	5,0	8,9	10,5	1,4	7,3	5,9	7,7	7,3
Ingreso nacional bruto	4,9	5,7	11,4	10,0	7,6	1,1	11,8	7,5	7,1	6,0
+ Transferencias corrientes	11,2	17,9	20,4	8,0	4,8	- 1,6	- 2,4	0,2	- 3,8	0,8
<b>Ingreso nacional disponible</b>	<b>5,1</b>	<b>5,9</b>	<b>11,6</b>	<b>10,0</b>	<b>7,5</b>	<b>1,0</b>	<b>11,4</b>	<b>7,4</b>	<b>6,9</b>	<b>5,9</b>

1/ Preliminar.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 5  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. Demanda interna</b>	<b>3,0</b>	<b>4,4</b>	<b>11,2</b>	<b>12,8</b>	<b>13,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>14,9</b>	<b>7,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,0</b>
a. Consumo privado	3,4	3,7	6,2	8,6	8,9	2,8	8,7	6,0	6,1	5,4
b. Consumo público	4,1	9,1	7,6	4,3	5,4	13,0	5,6	4,8	8,1	6,7
c. Inversión bruta interna	0,6	4,3	34,6	31,3	30,1	- 23,3	38,8	12,9	12,3	10,5
Inversión bruta fija	4,6	12,1	18,3	21,3	24,6	-1,6	23,1	6,0	16,3	7,6
i. Privada	5,7	12,5	18,5	22,2	23,9	- 9,1	25,9	11,0	15,6	6,4
ii. Pública	-0,2	10,2	17,5	17,1	27,9	32,9	14,2	- 11,2	19,1	12,5
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>11,0</b>	<b>13,8</b>	<b>1,5</b>	<b>4,3</b>	<b>7,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>6,9</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,9</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>5,1</b>	<b>10,0</b>	<b>13,3</b>	<b>20,2</b>	<b>24,1</b>	<b>- 16,7</b>	<b>26,1</b>	<b>11,6</b>	<b>11,3</b>	<b>3,6</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>5,0</b>	<b>6,3</b>	<b>7,5</b>	<b>8,5</b>	<b>9,1</b>	<b>1,0</b>	<b>8,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>

1/ Preliminar.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 6  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
 (Millones de nuevos soles a precios de 2007)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. Demanda interna</b>	<b>226 667</b>	<b>236 706</b>	<b>263 273</b>	<b>296 928</b>	<b>337 214</b>	<b>326 108</b>	<b>374 652</b>	<b>403 390</b>	<b>435 740</b>	<b>466 284</b>
a. Consumo privado	160 769	166 654	177 006	192 316	209 377	215 279	234 031	248 045	263 183	277 448
b. Consumo público	27 299	29 783	32 046	33 424	35 226	39 811	42 036	44 063	47 634	50 802
c. Inversión bruta interna	38 599	40 269	54 221	71 188	92 611	71 018	98 585	111 282	124 923	138 034
i. Inversión bruta fija	40 403	45 277	53 554	64 948	80 935	79 680	98 099	103 977	120 882	130 015
- Privada	32 937	37 053	43 889	53 626	66 453	60 439	76 117	84 464	97 637	103 855
- Pública	7 467	8 224	9 665	11 322	14 482	19 241	21 982	19 513	23 245	26 160
ii. Variación de inventarios	- 1 804	- 5 009	667	6 240	11 676	- 8 662	485	7 305	4 041	8 019
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>80 962</b>	<b>92 127</b>	<b>93 499</b>	<b>97 501</b>	<b>104 429</b>	<b>103 669</b>	<b>105 044</b>	<b>112 310</b>	<b>116 487</b>	<b>115 416</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>49 860</b>	<b>54 862</b>	<b>62 174</b>	<b>74 736</b>	<b>92 720</b>	<b>77 193</b>	<b>97 316</b>	<b>108 648</b>	<b>120 954</b>	<b>125 318</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>257 770</b>	<b>273 971</b>	<b>294 598</b>	<b>319 693</b>	<b>348 923</b>	<b>352 584</b>	<b>382 380</b>	<b>407 052</b>	<b>431 273</b>	<b>456 382</b>

1/ Preliminar.  
 Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 7  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. Demanda interna</b>	<b>216 486</b>	<b>229 681</b>	<b>259 467</b>	<b>296 928</b>	<b>354 553</b>	<b>350 633</b>	<b>406 617</b>	<b>450 736</b>	<b>500 823</b>	<b>551 705</b>
a. Consumo privado	154 995	162 815	174 582	192 316	220 107	232 368	256 465	281 718	310 040	335 904
b. Consumo público	25 657	28 697	31 688	33 424	36 755	42 117	44 531	48 111	55 002	61 210
c. Inversión bruta interna	35 834	38 169	53 197	71 188	97 691	76 148	105 621	120 907	135 781	154 591
i. Inversión bruta fija	37 537	43 064	52 520	64 948	85 119	85 192	105 204	112 656	131 172	145 579
- Privada	30 995	35 502	43 227	53 626	69 092	64 215	80 457	89 988	103 706	113 635
- Pública	6 542	7 562	9 294	11 322	16 026	20 977	24 747	22 667	27 466	31 943
ii. Variación de inventarios	- 1 703	- 4 895	677	6 240	12 572	- 9 044	417	8 251	4 609	9 012
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>50 415</b>	<b>64 874</b>	<b>86 515</b>	<b>97 501</b>	<b>100 996</b>	<b>91 943</b>	<b>111 470</b>	<b>139 337</b>	<b>135 189</b>	<b>129 781</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>42 723</b>	<b>50 164</b>	<b>59 680</b>	<b>74 736</b>	<b>99 857</b>	<b>77 510</b>	<b>98 429</b>	<b>120 219</b>	<b>127 800</b>	<b>134 726</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>224 177</b>	<b>244 391</b>	<b>286 302</b>	<b>319 693</b>	<b>355 692</b>	<b>365 066</b>	<b>419 658</b>	<b>469 854</b>	<b>508 211</b>	<b>546 760</b>

1/ Preliminar.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**ANEXO 8**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
 (Variaciones porcentuales nominales)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. Demanda interna</b>	<b>7,6</b>	<b>6,1</b>	<b>13,0</b>	<b>14,4</b>	<b>19,4</b>	<b>- 1,1</b>	<b>16,0</b>	<b>10,9</b>	<b>11,1</b>	<b>10,2</b>
a. Consumo privado	7,5	5,0	7,2	10,2	14,5	5,6	10,4	9,8	10,1	8,3
b. Consumo público	9,0	11,8	10,4	5,5	10,0	14,6	5,7	8,0	14,3	11,3
c. Inversión bruta interna	6,8	6,5	39,4	33,8	37,2	- 22,1	38,7	14,5	12,3	13,9
Inversión bruta fija	10,9	14,7	22,0	23,7	31,1	0,1	23,5	7,1	16,4	11,0
i. Privada	11,0	14,5	21,8	24,1	28,8	- 7,1	25,3	11,8	15,2	9,6
ii. Pública	10,1	15,6	22,9	21,8	41,6	30,9	18,0	- 8,4	21,2	16,3
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>34,1</b>	<b>28,7</b>	<b>33,4</b>	<b>12,7</b>	<b>3,6</b>	<b>- 9,0</b>	<b>21,2</b>	<b>25,0</b>	<b>- 3,0</b>	<b>- 4,0</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>13,5</b>	<b>17,4</b>	<b>19,0</b>	<b>25,2</b>	<b>33,6</b>	<b>- 22,4</b>	<b>27,0</b>	<b>22,1</b>	<b>6,3</b>	<b>5,4</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>11,4</b>	<b>9,0</b>	<b>17,1</b>	<b>11,7</b>	<b>11,3</b>	<b>2,6</b>	<b>15,0</b>	<b>12,0</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>

1/ Preliminar.  
 Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 9  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Estructura porcentual nominal)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. Demanda interna</b>	<b>96,6</b>	<b>94,0</b>	<b>90,6</b>	<b>92,9</b>	<b>99,7</b>	<b>96,0</b>	<b>96,9</b>	<b>95,9</b>	<b>98,5</b>	<b>100,9</b>
a. Consumo privado	69,1	66,6	61,0	60,2	61,9	63,7	61,1	60,0	60,0	61,4
b. Consumo público	11,4	11,7	11,1	10,5	10,3	11,5	10,6	10,2	10,8	11,2
c. Inversión bruta interna	16,0	15,6	18,6	22,3	27,5	20,9	25,2	25,7	26,7	28,3
i. Inversión bruta fija	16,7	17,6	18,3	20,3	23,9	23,3	25,1	24,0	25,8	26,6
- Privada	13,8	14,5	15,1	16,8	19,4	17,6	19,2	19,2	20,4	20,8
- Pública	2,9	3,1	3,2	3,5	4,5	5,7	5,9	4,8	5,4	5,8
ii. Variación de existencias	- 0,8	- 2,0	0,2	2,0	3,5	- 2,5	0,1	1,8	0,9	1,6
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>22,5</b>	<b>26,5</b>	<b>30,2</b>	<b>30,5</b>	<b>28,4</b>	<b>25,2</b>	<b>26,6</b>	<b>29,7</b>	<b>26,6</b>	<b>23,7</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>19,1</b>	<b>20,5</b>	<b>20,8</b>	<b>23,4</b>	<b>28,1</b>	<b>21,2</b>	<b>23,5</b>	<b>25,6</b>	<b>25,1</b>	<b>24,6</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>100,0</b>									

1/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 10  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS**  
 (Variaciones porcentuales reales)



	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
Agropecuario 2/	- 0,5	3,4	8,9	3,3	8,0	1,3	4,3	4,1	5,9	1,4
- Agrícola	- 1,1	1,7	8,4	0,5	9,7	0,0	2,6	4,0	8,7	1,0
- Pecuario	1,9	6,9	9,5	5,3	6,0	5,8	4,2	5,8	5,6	2,5
Pesca	40,3	4,9	3,7	9,3	3,0	- 3,4	- 19,6	52,9	- 32,2	18,1
Minería e hidrocarburos 3/	6,0	10,3	1,9	4,2	8,1	1,0	1,3	0,6	2,8	4,9
- Minería metálica	8,9	6,5	0,9	3,8	7,1	- 2,1	- 2,7	- 2,1	2,5	4,2
- Hidrocarburos	3,1	17,2	4,3	1,4	6,4	17,1	15,0	5,1	1,0	7,2
Manufactura 4/	7,4	6,6	7,3	10,6	8,6	- 6,7	10,8	8,6	1,5	5,7
- De procesamiento de recursos primarios	3,6	2,9	0,3	- 2,7	8,4	- 9,2	- 4,7	17,4	- 9,0	9,8
- No primaria	9,3	8,3	10,3	15,8	8,7	- 5,9	15,7	6,2	4,5	4,4
Electricidad y agua	5,5	5,6	7,6	9,2	8,1	1,1	8,1	7,6	5,8	5,5
Construcción	4,9	8,7	15,0	16,6	16,8	6,8	17,8	3,6	15,8	8,9
Comercio	5,8	5,2	11,9	10,3	11,0	- 0,5	12,5	8,9	7,2	5,9
Otros servicios	3,6	4,7	7,9	8,9	7,6	4,6	7,7	7,3	7,4	6,4
Derechos de Importación	5,7	8,1	7,2	7,5	13,5	- 0,8	13,5	5,7	6,9	4,8
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>5,0</b>	<b>6,3</b>	<b>7,5</b>	<b>8,5</b>	<b>9,1</b>	<b>1,0</b>	<b>8,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>
Sectores primarios	4,7	7,2	3,2	2,9	8,0	- 0,7	0,5	5,0	0,6	5,0
Sectores no primarios	5,1	6,0	9,2	10,5	9,5	1,6	11,0	6,9	7,5	6,1

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica y servicios conexos.

4/ Incluye servicios conexos.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 11  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS**  
(Millones de nuevos soles a precios de 2007)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
Agropecuario 2/	16 391	16 948	18 462	19 074	20 600	20 873	21 766	22 658	23 991	24 332
- Agrícola	11 575	11 776	12 764	12 827	14 075	14 072	14 444	15 019	16 319	16 479
- Pecuario	4 289	4 584	5 019	5 288	5 605	5 928	6 177	6 532	6 901	7 073
Pesca	1 988	2 086	2 163	2 364	2 436	2 352	1 891	2 892	1 960	2 315
Minería e hidrocarburos 3/	39 206	43 236	44 058	45 892	49 599	50 076	50 714	51 043	52 473	55 027
- Minería metálica	29 807	31 757	32 050	33 254	35 632	34 878	33 929	33 210	34 044	35 488
- Hidrocarburos	4 401	5 159	5 383	5 460	5 812	6 808	7 828	8 225	8 310	8 909
Manufactura 4/	41 778	44 529	47 766	52 807	57 354	53 502	59 255	64 330	65 265	68 988
- De procesamiento de recursos primarios	13 134	13 520	13 565	13 203	14 316	13 003	12 387	14 542	13 235	14 537
- No primaria	28 644	31 009	34 201	39 604	43 038	40 499	46 868	49 788	52 030	54 327
Electricidad y agua	4 435	4 685	5 040	5 505	5 950	6 013	6 501	6 994	7 401	7 811
Construcción	11 195	12 168	13 994	16 317	19 061	20 360	23 993	24 848	28 779	31 353
Comercio	25 075	26 368	29 500	32 537	36 105	35 936	40 420	44 034	47 218	49 984
Otros servicios	96 419	100 952	108 960	118 694	127 739	133 641	143 993	154 483	165 940	176 507
Derechos de Importación	21 283	22 999	24 655	26 503	30 079	29 831	33 847	35 770	38 246	40 066
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>257 770</b>	<b>273 971</b>	<b>294 598</b>	<b>319 693</b>	<b>348 923</b>	<b>352 584</b>	<b>382 380</b>	<b>407 052</b>	<b>431 273</b>	<b>456 382</b>
Sectores primarios	70 719	75 790	78 248	80 533	86 951	86 304	86 758	91 135	91 659	96 210
Sectores no primarios	187 050	198 181	216 350	239 160	261 972	266 280	295 622	315 917	339 614	360 172

1/ Preliminar.  
2/ Incluye el sector silvícola.  
3/ Incluye minería no metálica y servicios conexos.  
4/ Incluye servicios conexos.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 12  
**PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS**  
 (Variaciones porcentuales)



	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>AGRÍCOLA</b>	<b>- 1,1</b>	<b>1,7</b>	<b>8,4</b>	<b>0,5</b>	<b>9,7</b>	<b>0,0</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>8,7</b>	<b>1,0</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>- 2,9</b>	<b>3,6</b>	<b>4,3</b>	<b>0,9</b>	<b>8,4</b>	<b>4,1</b>	<b>- 0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>11,6</b>	<b>1,7</b>
Papa	- 4,3	9,4	- 1,3	4,1	6,3	4,7	1,1	7,0	9,9	2,1
Arroz Cáscara	- 13,5	33,8	- 4,2	3,0	14,7	7,1	- 5,3	- 7,3	16,0	0,2
Plátano	2,7	2,0	4,7	3,2	- 2,3	4,1	7,5	- 2,0	5,8	1,6
Yuca	6,8	3,4	13,4	1,7	1,2	- 0,5	6,4	- 10,0	0,3	5,9
Maíz Amiláceo	- 15,4	11,3	3,2	- 1,5	1,7	14,6	- 9,9	- 0,7	9,9	9,5
Trigo	- 10,5	4,7	7,1	- 5,0	14,0	9,3	- 3,0	- 2,4	5,6	1,7
Frijol Grano Seco	- 1,1	22,5	15,0	- 0,6	5,1	14,5	- 5,9	- 5,3	5,3	2,3
Ajo	- 15,1	11,6	33,8	10,1	- 16,4	- 14,2	8,6	40,5	- 7,1	- 0,9
Cebolla	9,0	- 4,3	16,9	10,0	0,7	- 5,2	19,5	0,4	6,7	- 3,5
Maíz Choclo	- 7,2	- 7,0	2,6	- 7,9	12,6	5,4	3,6	- 9,8	- 1,7	10,4
Limón	- 16,3	7,4	15,6	7,4	- 17,2	- 11,6	12,6	- 3,6	4,5	2,0
Mandarina	8,8	- 2,3	9,3	1,7	- 1,7	- 11,3	33,3	6,8	19,0	11,6
Naranja	8,0	1,3	5,8	- 2,7	9,6	0,1	4,5	6,1	2,4	1,8
Camote	- 4,4	0,0	7,7	- 7,0	1,8	39,6	0,3	13,5	1,6	- 3,9
Alfalfa	- 0,2	- 0,6	0,6	1,6	1,5	5,1	2,1	2,5	4,7	3,8
Tomate	22,8	- 13,2	6,6	2,1	21,4	5,3	1,5	- 17,3	23,3	10,5
Cebada	- 8,5	9,0	- 0,8	- 7,4	4,8	14,7	1,4	- 6,9	6,6	4,7
Arveja Grano Verde	- 19,0	21,0	7,5	13,9	3,2	3,5	- 2,8	- 1,4	16,4	10,8
Haba Grano Verde	- 9,1	- 6,3	8,5	3,7	8,7	1,0	- 4,9	3,6	2,2	4,8
Arveja Grano Seco	- 8,3	3,8	15,2	- 3,4	7,8	8,0	1,7	- 5,2	9,2	2,5
Haba Grano Seco	- 8,4	12,0	8,7	6,6	4,9	8,3	- 3,6	- 3,7	14,0	6,8
Pallar Grano Seco	- 34,5	- 24,0	178,9	- 20,0	10,6	17,8	- 21,8	26,0	27,3	- 35,5
Olluco	- 11,1	12,2	7,0	7,9	0,6	3,4	- 2,4	2,0	11,6	2,9
Oca	- 8,9	7,8	- 9,7	- 6,0	- 4,0	8,1	- 6,6	- 4,3	3,2	1,9
Melocotón	- 4,3	- 0,2	- 8,4	12,4	17,7	4,8	- 3,2	3,3	4,4	5,7
<b>Agroexportación e Industrial</b>	<b>4,1</b>	<b>- 3,0</b>	<b>19,6</b>	<b>- 0,4</b>	<b>13,0</b>	<b>- 9,7</b>	<b>11,9</b>	<b>11,9</b>	<b>2,4</b>	<b>- 0,7</b>
Café	13,9	- 18,5	44,9	- 17,3	21,1	- 11,1	14,7	18,7	- 5,2	- 18,5
Caña de azúcar	- 21,6	- 9,2	14,9	13,6	14,2	5,8	- 0,8	0,3	4,9	6,0
Maíz Amarillo Duro	- 10,4	1,6	2,1	10,1	9,7	3,4	0,8	- 1,8	10,5	- 2,2
Algodón Rama	35,4	10,5	2,9	1,0	- 22,3	- 42,7	- 33,6	91,4	- 9,1	- 25,7
Espárrago	1,5	7,0	26,2	9,3	15,6	- 4,4	6,8	17,0	- 4,2	1,9
Uva	6,5	9,1	13,0	2,6	13,6	18,4	6,1	5,9	21,9	21,1
Aceituna	11,7	28,6	- 3,9	- 0,1	118,1	- 93,7	946,5	- 2,6	26,6	- 37,6
Mango	40,0	- 15,3	36,1	- 8,1	9,6	- 48,2	172,0	- 22,5	- 47,4	146,9
Cacao	7,0	- 2,6	24,8	- 0,4	7,5	9,1	26,7	21,2	10,6	13,9
Palta	8,5	- 4,6	9,5	7,5	12,0	15,5	17,1	15,9	25,7	7,4
Palma Aceitera	15,6	- 4,1	18,2	0,9	3,3	8,9	8,8	23,3	44,0	9,3
Marigold	- 39,0	14,4	- 56,2	- 59,7	- 55,8	- 29,3	8,3	222,8	78,2	- 82,3
Orégano	2,8	14,5	8,4	17,4	33,5	16,6	1,8	5,7	- 4,3	21,9
Té	- 72,5	173,6	13,8	- 25,4	11,5	- 21,0	1,4	- 1,7	8,7	25,8
<b>PECUARIA</b>	<b>1,9</b>	<b>6,9</b>	<b>9,5</b>	<b>5,3</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>4,2</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>2,5</b>
Ave	0,1	12,4	9,2	8,4	13,9	9,9	5,8	6,4	8,0	2,7
Vacuno	5,9	4,6	6,2	0,4	0,1	0,8	4,4	3,9	4,7	1,9
Huevos	2,3	2,3	18,5	5,0	3,5	0,8	6,1	11,4	- 1,1	11,4
Porcino	5,6	5,0	5,6	5,4	0,6	- 0,4	0,9	1,4	7,5	1,2
Leche	3,7	4,7	11,6	6,5	- 0,9	5,5	1,6	4,0	2,7	0,8
<b>PBI AGROPECUARIO</b>	<b>- 0,5</b>	<b>3,4</b>	<b>8,9</b>	<b>3,3</b>	<b>8,0</b>	<b>1,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>5,9</b>	<b>1,4</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Agricultura y Riego.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 13  
**PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS**  
(Miles de toneladas métricas)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>AGRÍCOLA</b>										
<b>Mercado Interno</b>										
Papa	3 008,2	3 289,7	3 248,4	3 383,0	3 597,1	3 765,3	3 805,5	4 072,5	4 474,7	4 570,7
Arroz Cáscara	1 844,9	2 468,4	2 363,5	2 435,1	2 794,0	2 991,2	2 831,4	2 624,5	3 043,3	3 050,9
Plátano	1 664,1	1 697,1	1 777,3	1 834,5	1 792,9	1 866,6	2 007,3	1 968,1	2 082,1	2 114,9
Yuca	971,0	1 004,5	1 138,6	1 158,0	1 171,8	1 166,0	1 240,1	1 115,6	1 118,5	1 184,7
Maíz Amiláceo	216,9	241,5	249,2	245,3	249,4	285,8	257,6	255,7	280,9	307,6
Trigo	170,4	178,5	191,1	181,6	206,9	226,3	219,5	214,1	226,2	230,1
Frijol Grano Seco	58,5	71,7	82,5	82,0	86,1	98,6	92,8	87,9	92,5	94,6
Ajo	49,2	54,9	73,4	80,9	67,6	58,0	63,0	88,5	82,2	81,4
Cebolla	515,5	493,3	576,7	634,4	639,1	606,1	724,0	727,0	775,5	748,1
Maíz Choclo	377,9	351,3	360,6	332,3	374,0	394,2	408,2	368,0	361,6	399,3
Limón	202,4	217,3	251,3	269,8	223,4	197,4	222,3	214,2	223,8	228,3
Mandarina	175,4	171,3	187,3	190,4	187,2	166,1	221,3	236,3	281,1	313,7
Naranja	330,4	334,5	353,9	344,3	377,3	377,6	394,6	418,6	428,8	436,4
Camote	184,4	184,4	198,6	184,8	188,2	262,7	263,5	299,1	304,0	292,1
Alfalfa	5 638,9	5 605,9	5 639,6	5 732,0	5 816,2	6 113,1	6 240,9	6 398,2	6 696,4	6 954,1
Tomate	183,5	159,2	169,7	173,3	210,4	221,6	224,9	186,0	229,4	253,5
Cebada	177,2	193,1	191,6	177,5	186,0	213,3	216,2	201,2	214,5	224,5
Arveja Grano Verde	66,5	80,4	86,5	98,5	101,6	105,2	102,3	100,9	117,4	130,1
Haba Grano Verde	56,2	52,6	57,1	59,2	64,4	65,0	61,8	64,0	65,4	68,6
Arveja Grano Seco	37,5	38,9	44,8	43,3	46,7	50,4	51,3	48,6	53,0	54,3
Haba Grano Seco	47,2	52,9	57,5	61,3	64,3	69,6	67,1	64,6	73,7	78,7
Pallar Grano Seco	5,2	4,0	11,1	8,8	9,8	11,5	9,0	11,3	14,4	9,3
Olluco	120,6	135,3	144,9	156,4	157,3	162,6	158,7	161,9	180,7	185,9
Oca	105,8	114,1	103,0	96,9	93,0	100,6	94,0	90,0	92,9	94,7
Melocotón	35,9	35,8	32,8	36,9	43,4	45,5	44,1	45,5	47,5	50,2
<b>Agroexportación e Industrial</b>										
Café	231,4	188,6	273,2	226,0	273,8	243,5	279,2	331,5	314,5	256,2
Caña de azúcar	6 945,7	6 304,1	7 245,8	8 228,6	9 396,0	9 936,9	9 857,9	9 884,9	10 368,9	10 992,2
Maíz Amarillo Duro	983,2	999,3	1 019,8	1 122,9	1 231,5	1 273,9	1 283,6	1 260,1	1 393,0	1 362,9
Algodón Rama	187,7	207,3	213,4	215,4	167,4	96,0	63,8	122,0	111,0	82,5
Espárrago	192,5	206,0	260,0	284,1	328,4	313,9	335,2	392,3	376,0	383,1
Uva	155,4	169,5	191,6	196,6	223,3	264,4	280,5	296,9	361,9	438,3
Aceituna	42,5	54,6	52,5	52,4	114,4	7,2	75,0	73,1	92,5	57,8
Mango	277,9	235,4	320,3	294,4	322,6	167,0	454,3	351,9	185,2	457,2
Cacao	25,9	25,3	31,5	31,4	33,7	36,8	46,6	56,5	62,5	71,2
Palta	108,5	103,4	113,3	121,7	136,3	157,4	184,4	213,7	268,5	288,4
Palma Aceitera	208,5	199,9	236,4	238,4	246,4	268,3	291,8	359,8	518,1	566,6
Marigold	107,2	122,7	53,7	21,6	9,6	6,8	7,3	23,6	42,1	7,5
Orégano	4,9	5,7	6,1	7,2	9,6	11,2	11,4	12,1	11,6	14,1
Té	1,5	4,2	4,8	3,6	4,0	3,2	3,2	3,2	3,4	4,3
<b>PECUARIA</b>										
Ave	705,7	793,0	866,4	939,6	1 069,7	1 176,1	1 243,8	1 322,9	1 428,6	1 466,6
Vacuno	287,0	300,2	318,8	320,1	320,2	322,9	337,0	350,2	366,7	373,7
Huevos	202,4	207,1	245,5	257,6	266,5	268,7	285,1	317,7	314,0	349,8
Porcino	130,6	137,2	144,9	152,7	153,6	153,0	154,3	156,5	168,3	170,2
Leche	1 269,5	1 329,3	1 482,9	1 579,8	1 565,5	1 652,1	1 678,4	1 745,5	1 793,4	1 807,8

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Agricultura y Riego.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 14  
EXTRACCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES  
(Variaciones porcentuales)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>CONSUMO INDUSTRIAL</b>										
Anchoveta	64,9	- 1,9	- 31,7	3,3	1,2	- 5,4	- 42,9	110,2	- 47,2	27,2
<b>CONSUMO HUMANO</b>										
Congelado										
Concha de abanico	- 0,3	- 3,1	8,7	35,5	- 5,8	31,1	143,6	53,4	- 57,7	120,7
Langostino	45,6	53,5	25,2	19,9	- 5,4	- 7,3	21,9	61,5	- 2,9	- 0,9
Merluza	555,8	- 11,4	8,2	12,6	- 7,1	39,6	- 30,3	11,3	- 26,2	48,1
Calamar gigante	120,3	8,7	55,2	3,8	27,6	- 26,7	- 7,8	13,9	22,5	- 16,8
Anchoveta	- 67,3	556,5	- 9,8	316,9	132,0	- 6,1	31,6	87,9	- 65,3	- 56,4
Conservas										
Atún	- 53,9	187,9	14,8	- 67,2	- 11,6	- 38,6	355,3	- 28,3	- 83,1	537,1
Caballa	- 44,9	7,0	126,5	- 54,9	81,7	7,7	- 81,1	110,5	- 51,3	148,9
Jurel	- 53,6	- 55,4	500,1	- 32,5	- 29,0	- 75,7	- 59,6	1 342,2	- 47,5	- 79,7
Sardina	- 89,7	- 77,5	- 70,9	- 97,9	- 100,0	- . -	- . -	- . -	62,4	- 100,0
Anchoveta	- 45,4	465,8	108,2	99,8	27,3	7,7	10,9	- 9,6	- 23,9	13,7
Fresco										
Concha de abanico	134,3	22,1	119,6	19,1	- 82,8	122,5	53,3	- 69,1	- 14,7	- 22,3
Jurel	20,6	- 56,9	143,6	- 1,4	- 40,6	- 41,2	- 77,9	601,2	0,0	- 29,7
Liza	- 36,2	- 47,4	- 46,1	194,3	55,8	19,3	- 43,9	24,9	41,5	- 32,3
Tollo	258,5	- 87,8	268,4	79,0	3,5	38,3	23,1	13,9	- 25,5	- 7,2
Anchoveta	- 18,4	8,7	54,6	- 25,5	- 16,1	- 12,7	- 23,9	- 96,8	3 096,4	- 71,0
<b>PBI PESCA</b>	<b>40,3</b>	<b>4,9</b>	<b>3,7</b>	<b>9,3</b>	<b>3,0</b>	<b>- 3,4</b>	<b>- 19,6</b>	<b>52,9</b>	<b>- 32,2</b>	<b>18,1</b>

1/ Preliminar.  
Fuente: Ministerio de la Producción.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 15  
**EXTRACCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES**  
(Miles de toneladas métricas)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>CONSUMO INDUSTRIAL</b>										
Anchoveta	8 797,1	8 628,4	5 891,8	6 084,7	6 159,4	5 828,6	3 330,4	7 000,1	3 693,9	4 698,5
<b>CONSUMO HUMANO</b>										
Congelado										
Concha de abanico	14,0	13,5	14,7	19,9	18,8	24,6	60,0	92,0	38,9	85,9
Langostino	5,9	9,0	11,3	13,5	12,8	11,9	14,5	23,4	22,7	22,5
Merluza	26,3	23,3	25,2	28,4	26,3	36,8	25,6	28,5	21,1	31,2
Calamar gigante	216,8	235,6	365,7	379,6	484,2	355,1	327,6	373,2	457,1	380,5
Anchoveta	0,2	1,4	1,3	5,3	12,3	11,5	15,2	28,5	9,9	4,3
Conservas										
Atún	3,4	9,9	11,3	3,7	3,3	2,0	9,2	6,6	1,1	7,1
Caballa	24,0	25,7	58,2	26,2	47,7	51,4	9,7	20,5	10,0	24,8
Jurel	46,0	20,5	122,9	82,9	58,9	14,3	5,8	83,3	43,7	8,9
Sardina	0,7	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Anchoveta	2,6	14,9	31,0	61,9	78,9	85,0	94,2	85,2	64,8	73,7
Fresco										
Concha de abanico	1,5	1,8	4,0	4,8	0,8	1,8	2,8	0,9	0,7	0,6
Jurel	130,4	56,2	136,8	134,9	80,1	47,1	10,4	73,0	72,9	51,2
Liza	11,2	5,9	3,2	9,3	14,5	17,3	9,7	12,1	17,2	11,6
Tollo	3,5	0,4	1,6	2,8	2,9	4,1	5,0	5,7	4,2	3,9
Anchoveta	0,3	0,3	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2	0,0	0,2	0,1

1/ Preliminar.  
Fuente: Ministerio de la Producción.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**ANEXO 16**  
**PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS**  
 (Variaciones porcentuales)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>MINERÍA METÁLICA</b>	<b>8,9</b>	<b>6,5</b>	<b>1,0</b>	<b>3,7</b>	<b>7,1</b>	<b>- 2,1</b>	<b>- 2,7</b>	<b>- 2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>4,2</b>
Cobre	29,0	- 2,8	3,8	16,2	8,8	0,5	- 1,7	0,1	9,4	7,4
Estaño	3,5	1,3	- 8,7	1,4	0,0	- 3,9	- 9,7	- 14,7	- 9,6	- 9,3
Hierro	21,9	7,5	4,8	6,7	1,1	- 14,4	36,7	16,0	- 4,7	- 0,1
Oro	0,4	20,0	- 2,5	- 16,0	5,7	2,3	- 10,8	1,3	- 2,8	- 3,3
Plata	4,8	4,8	8,3	0,9	5,4	6,4	- 7,2	- 6,1	1,8	5,6
Plomo	- 0,8	4,3	- 1,9	6,1	4,8	- 12,4	- 13,4	- 12,1	8,3	6,9
Zinc	- 11,9	- 0,6	0,1	19,6	11,0	- 5,6	- 2,8	- 14,6	2,0	5,5
Molibdeno	48,6	21,6	- 0,7	- 2,5	- 0,4	- 26,5	37,9	12,8	- 12,3	8,0
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>3,1</b>	<b>17,2</b>	<b>1,4</b>	<b>4,5</b>	<b>6,4</b>	<b>17,1</b>	<b>15,0</b>	<b>5,1</b>	<b>1,0</b>	<b>7,2</b>
Petróleo	- 8,2	- 5,8	2,8	- 1,2	0,2	- 6,8	1,5	- 4,3	- 3,9	- 5,9
Líquidos de gas natural	254,1	151,4	6,0	- 3,3	18,5	69,1	14,6	- 1,5	4,1	20,9
Gas natural	64,2	76,5	- 52,7	315,3	16,3	2,5	104,0	56,9	4,4	2,8
<b>PBI MINERÍA E HIDROCARBUROS 2/</b>	<b>6,0</b>	<b>10,3</b>	<b>1,9</b>	<b>4,2</b>	<b>8,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>2,8</b>	<b>4,9</b>

1/ Preliminar.  
 2/ Incluye minería no metálica y servicios conexos.  
 Fuente: Ministerio de Energía y Minas.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 17  
**PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS**  
(Miles de unidades recuperables)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>MINERÍA METÁLICA</b>										
Cobre (toneladas)	812,9	790,2	819,9	952,8	1 036,7	1 042,0	1 023,9	1 024,7	1 120,7	1 203,5
Estaño (toneladas)	36,2	36,6	33,4	33,9	33,9	32,6	29,4	25,1	22,7	20,6
Hierro (toneladas)	4 315,1	4 638,0	4 861,2	5 185,3	5 243,3	4 489,5	6 139,3	7 123,1	6 791,5	6 787,5
Oro (kilos)	168,3	201,9	196,9	165,4	174,7	178,7	159,4	161,4	156,9	151,7
Plata (kilos)	2 876,8	3 013,8	3 263,0	3 291,9	3 468,3	3 691,1	3 425,3	3 216,9	3 275,3	3 459,9
Plomo (toneladas)	281,9	294,0	288,4	306,0	320,8	281,2	243,6	214,0	231,7	247,7
Zinc (toneladas)	1 034,7	1 028,4	1 029,9	1 232,1	1 367,1	1 290,6	1 254,4	1 071,8	1 093,0	1 152,7
Molibdeno (toneladas)	13,7	16,6	16,5	16,1	16,1	11,8	16,3	18,4	16,1	17,4
<b>HIDROCARBUROS</b>										
Petróleo crudo (barriles)	29 243,4	27 540,9	28 314,3	27 984,0	28 027,1	26 130,0	26 531,3	25 386,8	24 395,7	22 956,0
Líquidos de Gas Natural (barriles)	5 204,6	13 081,7	13 872,9	13 415,8	15 903,3	26 897,0	30 831,7	30 354,4	31 595,8	38 187,0
Gas natural (pies cúbicos) 2/	30 355,7	53 567,1	25 314,9	105 139,3	122 230,1	125 299,6	255 609,2	401 169,4	418 794,8	430 559,2
1/ Preliminar. 2/ En miles. Fuente: Ministerio de Energía y Minas. Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.										



ANEXO 18  
**PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES**  
 (Variaciones porcentuales)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>	<b>0,3</b>	<b>- 2,7</b>	<b>8,4</b>	<b>- 9,2</b>	<b>- 4,7</b>	<b>17,4</b>	<b>- 9,0</b>	<b>9,8</b>
Azúcar	- 29,8	- 11,7	15,6	13,1	10,7	5,7	- 2,4	3,5	2,8	6,2
Productos cárnicos	- 6,5	7,2	7,8	6,4	9,2	- 2,7	4,9	11,9	3,6	2,2
Harina y aceite de pescado	61,4	- 4,4	- 27,0	5,1	0,2	- 4,3	- 41,3	106,4	- 47,2	38,5
Conservas y productos congelados de pescado	- 17,9	0,8	65,7	6,5	19,6	- 29,2	- 13,3	70,8	- 7,3	6,9
Refinación de metales no ferrosos	- 1,1	1,0	2,4	- 11,6	10,3	- 21,1	- 6,7	8,2	- 3,3	12,8
Refinación de petróleo	1,4	19,8	- 2,4	5,9	4,0	21,9	15,9	- 1,5	- 4,7	2,1
<b>MANUFACTURA NO PRIMARIA</b>	<b>9,3</b>	<b>8,3</b>	<b>10,3</b>	<b>15,8</b>	<b>8,7</b>	<b>- 5,9</b>	<b>15,7</b>	<b>6,2</b>	<b>4,5</b>	<b>4,4</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	4,2	9,9	11,9	12,1	7,7	1,7	7,9	4,2	5,8	2,0
Textil, cuero y calzado	12,1	0,0	1,9	16,9	- 2,8	- 13,7	28,5	6,1	- 6,2	- 1,6
Madera y muebles	21,1	4,2	5,3	15,4	9,7	- 8,6	13,2	5,5	7,8	0,0
Industria del papel e imprenta	21,5	22,7	13,9	17,9	23,4	- 10,3	17,7	7,7	4,5	8,0
Productos químicos, caucho y plásticos	4,5	7,6	15,5	14,8	9,6	- 4,4	9,2	6,8	2,0	7,5
Minerales no metálicos	13,6	13,6	13,8	14,0	17,5	3,0	18,0	4,4	14,3	3,6
Industria del hierro y acero	9,8	18,8	12,5	8,2	10,1	- 21,9	3,3	- 2,1	6,2	7,9
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2,3	10,4	17,1	21,9	16,1	- 13,2	31,7	12,8	12,4	7,8
Industrias diversas	7,3	13,8	7,2	29,0	0,9	0,4	6,2	7,0	2,7	22,1
<b>PBI MANUFACTURA TOTAL 2/</b>	<b>7,4</b>	<b>6,6</b>	<b>7,3</b>	<b>10,6</b>	<b>8,6</b>	<b>- 6,7</b>	<b>10,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,5</b>	<b>5,7</b>

1/ Preliminar.  
 2/ Incluye servicios conexos.  
 Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y Ministerio de la Producción.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 19  
**PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES**  
 (Índice: 2007 = 100)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS</b>	<b>99,5</b>	<b>102,4</b>	<b>102,7</b>	<b>100,0</b>	<b>108,4</b>	<b>98,5</b>	<b>93,8</b>	<b>110,1</b>	<b>100,2</b>	<b>110,1</b>
Azúcar	86,7	76,5	88,5	100,0	110,7	116,9	114,2	118,2	121,6	129,1
Productos cárnicos	81,4	87,2	94,0	100,0	109,2	106,2	111,4	124,7	129,2	132,1
Harina y aceite de pescado	136,3	130,3	95,1	100,0	100,2	95,9	56,3	116,2	61,4	85,0
Conservas y productos congelados de pescado	56,2	56,7	93,9	100,0	119,6	84,7	73,5	125,5	116,4	124,4
Refinación de metales no ferrosos	109,3	110,4	113,1	100,0	110,3	87,0	81,2	87,8	84,9	95,8
Refinación de petróleo	80,7	96,7	94,4	100,0	104,0	126,8	147,0	144,8	137,9	140,9
<b>MANUFACTURA NO PRIMARIA</b>	<b>72,3</b>	<b>78,3</b>	<b>86,4</b>	<b>100,0</b>	<b>108,7</b>	<b>102,3</b>	<b>118,3</b>	<b>125,7</b>	<b>131,4</b>	<b>137,2</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	72,6	79,7	89,2	100,0	107,7	109,5	118,2	123,1	130,2	132,9
Textil, cuero y calzado	84,0	84,0	85,6	100,0	97,2	83,9	107,8	114,4	107,3	105,6
Madera y muebles	79,0	82,3	86,7	100,0	109,7	100,2	113,4	119,6	128,9	128,9
Industria del papel e imprenta	60,7	74,5	84,8	100,0	123,4	110,7	130,3	140,3	146,6	158,4
Productos químicos, caucho y plásticos	70,1	75,4	87,1	100,0	109,6	104,8	114,4	122,2	124,7	134,1
Minerales no metálicos	67,9	77,1	87,7	100,0	117,5	121,0	142,8	149,1	170,4	176,5
Industria del hierro y acero	69,1	82,2	92,4	100,0	110,1	86,0	88,8	86,9	92,3	99,5
Productos metálicos, maquinaria y equipo	63,4	70,1	82,0	100,0	116,1	100,8	132,8	149,8	168,3	181,5
Industrias diversas	63,5	72,3	77,5	100,0	100,9	101,3	107,6	115,2	118,2	144,3
<b>PBI MANUFACTURA TOTAL 2/</b>	<b>79,1</b>	<b>84,3</b>	<b>90,5</b>	<b>100,0</b>	<b>108,6</b>	<b>101,3</b>	<b>112,2</b>	<b>121,8</b>	<b>123,6</b>	<b>130,6</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye servicios conexos.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**ANEXO 20**  
**INFLACIÓN**  
(Variaciones porcentuales)

	Ponderación	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>3,48</b>	<b>1,49</b>	<b>1,14</b>	<b>3,93</b>	<b>6,65</b>	<b>0,25</b>	<b>2,08</b>	<b>4,74</b>	<b>2,65</b>	<b>2,86</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56,4</b>	<b>1,09</b>	<b>1,36</b>	<b>1,28</b>	<b>1,49</b>	<b>4,25</b>	<b>1,71</b>	<b>1,38</b>	<b>2,42</b>	<b>1,91</b>	<b>2,97</b>
a. Bienes	21,7	- 0,36	1,03	0,56	1,79	3,21	2,31	1,07	2,37	1,60	2,62
b. Servicios	34,8	2,23	1,77	1,78	1,33	4,97	1,24	1,58	2,45	2,10	3,18
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>43,6</b>	<b>5,55</b>	<b>1,54</b>	<b>1,05</b>	<b>5,91</b>	<b>8,58</b>	<b>- 0,86</b>	<b>2,98</b>	<b>7,70</b>	<b>3,55</b>	<b>2,73</b>
a. Alimentos	37,8	4,00	1,13	1,76	6,02	9,70	0,57	2,41	7,97	4,06	2,24
b. Energía	5,7	15,93	4,01	- 3,16	5,21	1,65	- 10,40	6,80	6,01	0,22	6,09
Combustibles	2,8	17,77	6,89	- 1,50	6,45	- 0,04	- 12,66	12,21	7,54	- 1,48	5,95
Electricidad	2,9	11,95	- 2,52	- 7,30	1,92	6,31	- 4,56	1,36	4,30	2,19	6,23

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 21  
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
(Variaciones porcentuales)

	2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013	
	Mensual	12 meses																		
<b>Enero</b>	0,54	2,80	0,10	3,03	0,50	1,90	0,01	0,64	0,22	4,15	0,11	6,53	0,30	0,44	0,39	2,17	-0,10	4,23	0,12	2,87
<b>Febrero</b>	1,09	3,43	-0,23	1,68	0,55	2,70	0,26	0,36	0,91	4,82	-0,07	5,49	0,32	0,84	0,38	2,23	0,32	4,17	-0,09	2,45
<b>Marzo</b>	0,46	2,76	0,65	1,88	0,46	2,50	0,35	0,25	1,04	5,55	0,36	4,78	0,28	0,76	0,70	2,66	0,77	4,23	0,91	2,59
<b>Abril</b>	-0,02	2,78	0,12	2,02	0,51	2,90	0,18	-0,08	0,15	5,52	0,02	4,64	0,03	0,76	0,68	3,34	0,53	4,08	0,25	2,31
<b>Mayo</b>	0,35	3,18	0,13	1,79	-0,53	2,23	0,49	0,94	0,37	5,39	-0,04	4,21	0,24	1,04	-0,02	3,07	0,04	4,14	0,19	2,46
<b>Junio</b>	0,56	4,26	0,26	1,49	-0,13	1,83	0,47	1,55	0,77	5,71	-0,34	3,06	0,25	1,64	0,10	2,91	-0,04	4,00	0,26	2,77
<b>Julio</b>	0,19	4,61	0,10	1,40	-0,17	1,55	0,48	2,21	0,56	5,79	0,19	2,68	0,36	1,82	0,79	3,35	0,09	3,28	0,55	3,24
<b>Agosto</b>	-0,01	4,59	-0,18	1,22	0,14	1,87	0,14	2,20	0,59	6,27	-0,21	1,87	0,27	2,31	0,27	3,35	0,51	3,53	0,54	3,28
<b>Setiembre</b>	0,02	4,03	-0,09	1,11	0,03	1,99	0,61	2,80	0,57	6,22	-0,09	1,20	-0,03	2,37	0,33	3,73	0,54	3,74	0,11	2,83
<b>Octubre</b>	-0,02	3,95	0,14	1,28	0,04	1,89	0,31	3,08	0,61	6,54	0,12	0,71	-0,14	2,10	0,31	4,20	-0,16	3,25	0,04	3,04
<b>Noviembre</b>	0,29	4,07	0,07	1,06	-0,28	1,54	0,11	3,49	0,31	6,75	-0,11	0,29	0,01	2,22	0,43	4,64	-0,14	2,66	-0,22	2,96
<b>Diciembre</b>	-0,01	3,48	0,42	1,49	0,03	1,14	0,45	3,93	0,36	6,65	0,32	0,25	0,18	2,08	0,27	4,74	0,26	2,65	0,17	2,86
<b>Promedio anual</b>	<b>3,66</b>		<b>1,62</b>		<b>2,00</b>		<b>1,78</b>		<b>5,79</b>		<b>2,94</b>		<b>1,53</b>		<b>3,37</b>		<b>3,66</b>		<b>2,81</b>	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 22  
**IPC SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA**  
 (Variaciones porcentuales)

	2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013	
	Mensual	12 meses																		
<b>Enero</b>	-0,14	2,83	-0,05	1,18	-0,02	1,40	-0,17	1,13	-0,09	1,57	-0,01	4,34	-0,05	1,66	-0,05	1,39	-0,13	2,33	0,04	2,09
<b>Febrero</b>	0,15	2,75	-0,04	0,98	-0,01	1,43	0,17	1,31	0,05	1,45	0,35	4,65	0,00	1,30	0,17	1,57	0,07	2,23	0,18	2,20
<b>Marzo</b>	0,27	1,06	0,41	1,13	0,39	1,41	0,24	1,16	0,45	1,66	0,56	4,76	0,27	1,02	0,34	1,64	0,57	2,47	0,95	2,59
<b>Abril</b>	-0,11	0,68	-0,04	1,20	0,21	1,66	0,15	1,10	0,11	1,62	0,13	4,78	0,10	0,98	0,31	1,86	0,32	2,48	0,15	2,41
<b>Mayo</b>	0,05	0,68	0,18	1,33	-0,07	1,41	0,05	1,22	0,26	1,82	0,01	4,53	0,17	1,14	0,12	1,80	0,23	2,59	0,15	2,33
<b>Junio</b>	-0,03	0,60	-0,13	1,23	-0,16	1,38	0,05	1,43	0,30	2,08	0,10	4,31	0,05	1,09	0,26	2,01	0,13	2,46	0,16	2,35
<b>Julio</b>	0,09	0,50	0,22	1,36	0,34	1,51	0,22	1,31	0,32	2,19	0,17	4,15	0,19	1,11	0,20	2,02	0,16	2,42	0,28	2,48
<b>Agosto</b>	0,06	0,48	0,04	1,34	0,12	1,59	0,05	1,24	0,50	2,64	-0,00	3,64	0,03	1,15	0,13	2,13	0,15	2,44	0,14	2,46
<b>Setiembre</b>	-0,03	0,47	0,03	1,40	0,04	1,60	0,11	1,31	0,87	3,42	0,04	2,78	0,01	1,12	0,25	2,38	-0,04	2,14	0,08	2,58
<b>Octubre</b>	0,28	0,81	0,17	1,29	0,03	1,46	0,09	1,37	0,52	3,86	-0,03	2,22	0,15	1,31	0,11	2,33	-0,04	1,99	0,13	2,76
<b>Noviembre</b>	0,36	1,17	0,29	1,23	0,13	1,30	0,11	1,35	0,50	4,26	0,07	1,78	-0,01	1,23	0,14	2,48	0,07	1,92	0,19	2,89
<b>Diciembre</b>	0,15	1,09	0,29	1,36	0,27	1,28	0,40	1,49	0,39	4,25	0,32	1,71	0,47	1,38	0,41	2,42	0,40	1,91	0,48	2,97
<b>Promedio anual</b>	<b>1,09</b>		<b>1,25</b>		<b>1,45</b>		<b>1,28</b>		<b>2,57</b>		<b>3,62</b>		<b>1,21</b>		<b>2,00</b>		<b>2,28</b>		<b>2,51</b>	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 23  
**IPC DE ALIMENTOS Y ENERGÍA**  
 (Variaciones porcentuales)

	2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013	
	Mensual	12 meses																		
<b>Enero</b>	1,13	2,83	0,22	4,60	0,96	2,28	0,13	0,22	0,52	6,32	0,23	8,27	0,75	-0,34	0,95	3,18	-0,06	6,62	0,20	3,82
<b>Febrero</b>	1,88	4,01	-0,39	2,27	0,99	3,70	0,38	-0,38	1,54	7,55	-0,40	6,19	0,74	0,80	0,65	3,09	0,63	6,61	-0,40	2,75
<b>Marzo</b>	0,57	4,23	0,80	2,50	0,55	3,44	0,39	-0,54	1,53	8,76	0,19	4,79	0,30	0,91	1,16	3,98	1,00	6,44	0,85	2,60
<b>Abril</b>	0,04	4,55	0,27	2,74	0,72	3,90	0,24	-1,01	0,21	8,73	-0,06	4,51	-0,07	0,90	1,14	5,23	0,78	6,06	0,38	2,18
<b>Mayo</b>	0,64	5,37	0,10	2,19	-0,86	2,91	0,86	0,70	0,43	8,27	-0,10	3,97	0,32	1,32	-0,20	4,69	-0,19	6,07	0,25	2,63
<b>Junio</b>	1,05	7,47	0,57	1,70	-0,14	2,18	0,84	1,69	1,13	8,58	-0,68	2,11	0,51	2,53	-0,10	4,06	-0,24	5,92	0,39	3,27
<b>Julio</b>	0,26	8,19	-0,02	1,41	-0,60	1,59	0,62	2,94	0,73	8,70	0,20	1,57	0,59	2,93	1,53	5,03	0,01	4,33	0,87	4,17
<b>Agosto</b>	-0,06	8,17	-0,31	1,16	0,14	2,04	0,22	3,02	0,68	9,19	-0,37	0,52	0,57	3,90	0,43	4,88	0,94	4,86	1,03	4,25
<b>Setiembre</b>	0,08	7,16	-0,22	0,85	0,06	2,33	0,99	3,98	0,31	8,45	-0,19	0,03	-0,08	4,00	0,43	5,43	1,24	5,70	0,14	3,13
<b>Octubre</b>	-0,31	6,61	0,11	1,28	0,04	2,26	0,54	4,50	0,71	8,63	0,25	-0,43	-0,51	3,21	0,57	6,58	-0,31	4,78	-0,07	3,37
<b>Noviembre</b>	0,25	6,61	-0,10	0,93	-0,61	1,74	0,10	5,24	0,15	8,68	-0,25	-0,82	0,03	3,50	0,79	7,39	-0,38	3,56	-0,70	3,04
<b>Diciembre</b>	-0,10	5,55	0,50	1,54	-0,18	1,05	0,44	5,91	0,35	8,58	0,32	-0,86	-0,19	2,98	0,10	7,70	0,09	3,55	-0,21	2,73
<b>Promedio anual</b>	<b>5,89</b>		<b>1,92</b>		<b>2,45</b>		<b>2,18</b>		<b>8,38</b>		<b>2,42</b>		<b>2,21</b>		<b>5,11</b>		<b>5,36</b>		<b>3,16</b>	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 24  
**ÍNDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR**  
 (Variaciones porcentuales)

	2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses
<b>Enero</b>	0,55	2,73	0,36	4,69	0,49	3,73	-0,34	0,50	0,28	5,89	-1,51	6,85	0,82	-2,81	0,97	4,73	-0,52	4,69	-0,78	-0,85
<b>Febrero</b>	1,27	3,58	-0,35	3,01	-0,19	3,90	-0,48	0,20	1,12	7,59	-1,55	4,03	0,07	-1,22	0,64	5,33	0,13	4,16	0,08	-0,90
<b>Marzo</b>	0,99	3,75	0,33	2,34	0,38	3,95	0,41	0,24	0,82	8,03	-0,50	2,67	0,26	-0,47	0,67	5,75	0,61	4,10	0,28	-1,22
<b>Abril</b>	0,60	4,60	0,12	1,85	0,43	4,27	0,30	0,12	0,29	8,01	-0,70	1,66	0,24	0,48	1,11	6,67	0,12	3,08	0,05	-1,29
<b>Mayo</b>	0,65	5,42	0,25	1,44	-0,21	3,79	0,88	1,21	1,19	8,34	-0,68	-0,22	0,81	1,98	0,30	6,14	-0,34	2,43	-0,30	-1,25
<b>Junio</b>	0,63	6,41	0,21	1,03	0,13	3,71	1,26	2,35	1,69	8,81	-0,38	-2,25	0,11	2,48	0,31	6,35	-0,07	2,05	0,82	-0,38
<b>Julio</b>	0,21	6,94	0,04	0,85	-0,09	3,57	0,75	3,22	1,09	9,17	0,05	-3,26	0,01	2,44	0,32	6,68	-0,84	0,87	0,97	1,44
<b>Agosto</b>	-0,18	6,58	0,46	1,51	0,20	3,29	0,65	3,68	1,39	9,98	-0,42	-4,99	0,37	3,25	0,44	6,76	0,24	0,66	0,85	2,05
<b>Setiembre</b>	0,10	5,97	0,74	2,15	0,15	2,69	0,63	4,17	1,23	10,65	-0,06	-6,21	0,22	3,54	0,67	7,24	0,40	0,39	0,52	2,17
<b>Octubre</b>	-0,02	5,77	0,55	2,74	0,06	2,19	0,11	4,23	0,31	10,87	0,16	-6,35	0,16	3,54	0,21	7,30	0,02	0,20	-0,41	1,73
<b>Noviembre</b>	0,35	5,94	-0,05	2,33	-0,20	2,04	0,22	4,67	-0,13	10,47	-0,07	-6,29	0,89	4,53	0,42	6,79	-0,23	-0,44	-0,40	1,54
<b>Diciembre</b>	-0,35	4,89	0,88	3,60	0,19	1,33	0,73	5,24	-0,81	8,79	0,50	-5,05	0,53	4,57	0,03	6,26	-0,12	-0,59	-0,11	1,55
<b>Promedio anual</b>	<b>5,21</b>	<b>2,29</b>	<b>3,19</b>	<b>2,49</b>	<b>8,91</b>	<b>-1,76</b>	<b>1,83</b>	<b>6,34</b>	<b>1,77</b>	<b>0,38</b>										

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 25  
**VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL 1/**  
(Variación porcentual)

	2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses								
<b>Enero</b>	-0,1	-0,8	-0,4	-5,7	-0,9	3,8	-0,4	-5,9	-1,0	-7,6	1,2	6,8	-0,7	-9,3	-1,0	-2,4	-0,1	-3,4	-0,6	-5,2
<b>Febrero</b>	0,5	0,0	-0,3	-6,4	-3,1	0,9	-0,1	-3,0	-1,5	-8,9	2,7	11,4	-0,1	-11,8	-0,6	-2,9	-0,3	-3,1	1,0	-3,9
<b>Marzo</b>	-0,5	-0,4	0,0	-5,9	1,5	2,5	-0,1	-4,6	-3,2	-11,7	-1,9	12,9	-0,5	-10,6	0,3	-2,1	-0,5	-3,9	0,6	-2,9
<b>Abril</b>	0,1	0,1	0,0	-6,1	-0,2	2,3	-0,2	-4,6	-2,2	-13,5	-2,8	12,2	0,0	-7,9	1,3	-0,9	-0,5	-5,6	0,1	-2,2
<b>Mayo</b>	0,5	0,2	-0,1	-6,7	-1,6	0,7	-0,3	-3,4	2,0	-11,4	-3,0	6,7	0,2	-5,0	-1,4	-2,5	0,5	-3,8	1,8	-0,9
<b>Junio</b>	-0,3	0,0	-0,1	-6,5	-0,5	0,3	0,1	-2,9	3,1	-8,8	-0,1	3,4	-0,3	-5,1	-0,4	-2,6	0,0	-3,4	3,9	2,9
<b>Julio</b>	-1,0	-0,9	0,0	-5,5	-0,6	-0,3	-0,3	-2,5	-1,5	-9,9	0,7	5,8	-0,5	-6,3	-0,8	-2,9	-1,3	-3,9	1,1	5,4
<b>Agosto</b>	-1,3	-2,4	0,2	-4,1	-0,3	-0,7	-0,1	-2,4	1,6	-8,4	-2,1	2,0	-0,7	-5,0	-0,1	-2,2	-0,7	-4,5	0,9	7,1
<b>Setiembre</b>	-1,1	-3,5	1,6	-1,5	0,4	-1,8	-0,7	-3,4	2,5	-5,4	-1,4	-1,9	-0,4	-4,1	0,2	-1,7	-0,5	-5,1	-0,8	6,8
<b>Octubre</b>	-1,1	-4,5	2,2	1,8	-0,3	-4,3	-3,7	-6,7	3,7	1,9	-1,3	-6,6	0,0	-2,8	-0,4	-2,1	-0,6	-5,3	-0,3	7,0
<b>Noviembre</b>	-0,3	-4,8	-0,1	2,0	-0,5	-4,6	-0,6	-6,9	0,5	3,0	0,5	-6,7	0,5	-2,8	-1,0	-3,6	0,4	-3,9	1,0	7,7
<b>Diciembre</b>	-0,9	-5,5	1,4	4,4	-0,5	-6,4	-0,7	-7,0	0,7	4,5	-0,3	-7,6	0,4	-2,2	-0,3	-4,2	-1,2	-4,8	-0,5	8,5
<b>Promedio anual</b>	<b>-1,9</b>		<b>-3,4</b>		<b>-0,7</b>		<b>-4,4</b>		<b>-6,5</b>		<b>2,9</b>		<b>-6,2</b>		<b>-2,5</b>		<b>-4,2</b>		<b>2,4</b>	

1/ Corresponde al tipo de cambio venta bancario.  
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 26  
**VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL**  
 (Variación porcentual)

	2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013	
	Mensual 12 meses																			
Enero	1,0	5,5	-0,4	-3,6	-0,1	5,6	-0,7	-2,6	0,2	-0,4	1,4	-4,0	-0,8	-1,8	-0,2	0,4	0,9	-4,5	-0,1	-5,8
Febrero	-0,6	5,3	0,6	-2,4	-3,3	1,5	0,5	1,2	-0,8	-1,6	1,6	-1,7	-1,3	-4,6	0,1	1,8	1,0	-3,6	1,5	-5,3
Marzo	-1,2	4,8	-0,3	-1,6	1,2	3,1	0,3	0,3	-2,1	-3,9	-2,6	-2,2	-0,1	-2,2	0,8	2,7	-1,3	-5,7	-1,0	-5,0
Abril	0,2	4,4	0,0	-1,9	0,3	3,4	0,9	0,9	-1,5	-6,2	-0,8	-1,4	0,4	-1,0	2,4	4,7	-1,1	-8,8	0,0	-3,9
Mayo	-0,8	1,1	-0,2	-1,3	0,1	3,8	0,3	1,1	1,6	-5,0	-0,7	-3,7	-1,8	-2,1	-1,0	5,5	-0,9	-8,8	1,3	-1,8
Junio	-0,3	0,3	-1,2	-2,1	-1,4	3,5	0,1	2,6	3,0	-2,3	1,6	-5,0	-1,1	-4,7	-0,1	6,6	-1,1	-9,7	3,2	2,5
Julio	-0,7	0,2	-0,1	-1,5	-0,1	3,4	0,4	3,2	-1,2	-3,9	0,9	-2,9	0,7	-4,9	-0,9	5,0	-1,2	-10,0	0,1	3,8
Agosto	-1,1	-0,7	1,9	1,5	0,4	1,9	-0,5	2,4	-0,8	-4,2	-0,8	-3,0	0,0	-4,1	0,0	5,0	-0,4	-10,3	0,6	4,9
Setiembre	-0,2	-1,6	2,6	4,3	0,3	-0,3	-0,1	2,0	-0,2	-4,3	-0,5	-3,2	0,8	-2,9	-2,1	1,9	0,3	-8,1	-0,3	4,3
Octubre	0,0	-3,1	1,8	6,2	-0,4	-2,5	-2,3	0,0	-1,9	-3,9	-0,2	-1,5	2,5	-0,2	-1,6	-2,2	0,0	-6,7	0,6	5,0
Noviembre	1,1	-2,1	-0,8	4,2	0,6	-1,2	0,8	0,2	-2,2	-6,8	1,2	2,0	0,5	-1,0	-1,6	-4,2	0,0	-5,2	0,5	5,5
Diciembre	0,3	-2,3	1,3	5,3	0,6	-1,9	-1,0	-1,4	0,9	-5,0	-0,7	0,4	0,0	-0,3	-1,4	-5,5	-1,0	-4,8	-0,5	6,0
<b>Promedio anual</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>-7,2</b>	<b>0,7</b>										

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP, Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional, Instituto Nacional de Estadística e Informática y Reuters.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 27  
**TIPO DE CAMBIO**  
(S/. por US\$)

	Promedio del período				Fin de período			
	Bancario 1/		Paralelo 2/		Bancario 1/		Paralelo 2/	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>2004</b>	<b>3,41</b>	<b>3,41</b>	<b>3,41</b>	<b>3,41</b>	<b>3,28</b>	<b>3,28</b>	<b>3,28</b>	<b>3,28</b>
<b>2005</b>	<b>3,29</b>	<b>3,30</b>	<b>3,29</b>	<b>3,29</b>	<b>3,43</b>	<b>3,43</b>	<b>3,42</b>	<b>3,43</b>
<b>2006</b>	<b>3,27</b>	<b>3,27</b>	<b>3,27</b>	<b>3,28</b>	<b>3,20</b>	<b>3,20</b>	<b>3,20</b>	<b>3,21</b>
<b>2007</b>	<b>3,13</b>	<b>3,13</b>	<b>3,13</b>	<b>3,13</b>	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>2,99</b>	<b>2,99</b>
<b>2008</b>	<b>2,92</b>	<b>2,93</b>	<b>2,92</b>	<b>2,93</b>	<b>3,14</b>	<b>3,14</b>	<b>3,12</b>	<b>3,13</b>
<b>2009</b>	<b>3,01</b>	<b>3,01</b>	<b>3,01</b>	<b>3,01</b>	<b>2,89</b>	<b>2,89</b>	<b>2,88</b>	<b>2,88</b>
<b>2010</b>	<b>2,82</b>	<b>2,83</b>	<b>2,82</b>	<b>2,83</b>	<b>2,81</b>	<b>2,81</b>	<b>2,81</b>	<b>2,81</b>
<b>2011</b>	<b>2,75</b>	<b>2,75</b>	<b>2,75</b>	<b>2,76</b>	<b>2,70</b>	<b>2,70</b>	<b>2,70</b>	<b>2,70</b>
Enero	2,79	2,79	2,79	2,80	2,77	2,77	2,77	2,78
Febrero	2,77	2,77	2,77	2,77	2,77	2,78	2,77	2,77
Marzo	2,78	2,78	2,77	2,78	2,80	2,81	2,80	2,80
Abril	2,82	2,82	2,82	2,82	2,82	2,82	2,83	2,83
Mayo	2,77	2,78	2,79	2,79	2,77	2,77	2,77	2,77
Junio	2,76	2,76	2,77	2,77	2,75	2,75	2,76	2,76
Julio	2,74	2,74	2,74	2,75	2,74	2,74	2,74	2,74
Agosto	2,74	2,74	2,73	2,74	2,73	2,73	2,73	2,73
Setiembre	2,74	2,74	2,74	2,74	2,77	2,77	2,76	2,77
Octubre	2,73	2,73	2,74	2,74	2,71	2,71	2,72	2,72
Noviembre	2,70	2,71	2,70	2,71	2,70	2,70	2,70	2,70
Diciembre	2,70	2,70	2,69	2,70	2,70	2,70	2,70	2,70
<b>2012</b>	<b>2,64</b>	<b>2,64</b>	<b>2,64</b>	<b>2,64</b>	<b>2,55</b>	<b>2,55</b>	<b>2,55</b>	<b>2,55</b>
Enero	2,69	2,69	2,69	2,69	2,69	2,69	2,69	2,69
Febrero	2,68	2,68	2,68	2,68	2,68	2,68	2,67	2,68
Marzo	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67
Abril	2,66	2,66	2,66	2,66	2,64	2,64	2,64	2,65
Mayo	2,67	2,67	2,66	2,66	2,71	2,71	2,70	2,70
Junio	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,66	2,66
Julio	2,63	2,64	2,64	2,64	2,63	2,63	2,63	2,63
Agosto	2,62	2,62	2,62	2,62	2,61	2,61	2,61	2,61
Setiembre	2,60	2,60	2,60	2,60	2,60	2,60	2,60	2,60
Octubre	2,59	2,59	2,58	2,58	2,59	2,59	2,59	2,59
Noviembre	2,60	2,60	2,60	2,60	2,58	2,58	2,59	2,59
Diciembre	2,57	2,57	2,57	2,57	2,55	2,55	2,55	2,55
<b>2013</b>	<b>2,70</b>	<b>2,70</b>	<b>2,70</b>	<b>2,71</b>	<b>2,79</b>	<b>2,80</b>	<b>2,80</b>	<b>2,80</b>
Enero	2,55	2,55	2,55	2,55	2,58	2,58	2,56	2,57
Febrero	2,58	2,58	2,57	2,57	2,59	2,59	2,58	2,59
Marzo	2,59	2,59	2,59	2,60	2,59	2,59	2,59	2,59
Abril	2,60	2,60	2,60	2,60	2,65	2,65	2,63	2,64
Mayo	2,64	2,65	2,64	2,64	2,73	2,73	2,72	2,73
Junio	2,75	2,75	2,75	2,75	2,78	2,78	2,79	2,80
Julio	2,78	2,78	2,78	2,78	2,79	2,79	2,79	2,79
Agosto	2,80	2,80	2,81	2,81	2,81	2,81	2,82	2,82
Setiembre	2,78	2,78	2,79	2,79	2,78	2,78	2,78	2,78
Octubre	2,77	2,77	2,77	2,77	2,77	2,77	2,76	2,76
Noviembre	2,80	2,80	2,80	2,80	2,80	2,80	2,81	2,81
Diciembre	2,78	2,79	2,79	2,79	2,79	2,80	2,80	2,80

1/ Corresponde a la cotización del mercado libre publicada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

2/ Corresponde a la cotización publicada por Reuters.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 28  
TIPO DE CAMBIO REAL

(Variaciones porcentuales de datos promedio del período)<sup>1/</sup>

	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x US\$)			INFLACIÓN ESTADOS UNIDOS	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL 2/			ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x CANASTA)	INFLACION EXTERNA	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL 3/
	Base: 2009 = 100			Base: 2009 = 100	Base: 2009 = 100			Base: 2009 = 100	Base: 2009 = 100	Base: 2009 = 100
	Compra	Venta	Promedio		Compra	Venta	Promedio		Multilateral 3/	
<b>2004</b>	-1,9	-1,9	-1,9	<b>2,7</b>	-2,8	-2,8	-2,8	<b>1,6</b>	<b>3,0</b>	<b>0,9</b>
<b>2005</b>	-3,4	-3,4	-3,4	<b>3,4</b>	-1,7	-1,7	-1,7	-0,6	<b>2,7</b>	<b>0,6</b>
<b>2006</b>	-0,7	-0,7	-0,7	<b>3,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>
<b>2007</b>	-4,4	-4,4	-4,4	<b>2,9</b>	-3,4	-3,4	-3,4	-0,5	<b>3,2</b>	<b>0,8</b>
<b>2008</b>	-6,5	-6,5	-6,5	<b>3,8</b>	-8,3	-8,3	-8,3	-3,0	<b>4,7</b>	-4,0
<b>2009</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	<b>0,9</b>	-2,2
<b>2010</b>	-6,2	-6,2	-6,2	<b>1,6</b>	-6,1	-6,1	-6,1	-3,3	<b>2,4</b>	-2,5
<b>2011</b>	-2,5	-2,5	-2,5	<b>3,2</b>	-2,7	-2,7	-2,7	<b>1,4</b>	<b>3,7</b>	<b>1,7</b>
Enero	-1,0	-1,0	-1,0	0,5	-0,9	-0,9	-0,9	-0,3	0,5	-0,2
Febrero	-0,6	-0,6	-0,6	0,5	-0,5	-0,5	-0,5	0,0	0,6	0,1
Marzo	0,3	0,3	0,3	1,0	0,6	0,6	0,6	1,0	0,5	0,8
Abril	1,3	1,3	1,3	0,6	1,3	1,3	1,3	2,6	0,4	2,4
Mayo	-1,4	-1,4	-1,4	0,5	-1,0	-1,0	-1,0	-1,3	0,2	-1,0
Junio	-0,4	-0,4	-0,4	-0,1	-0,6	-0,6	-0,6	0,0	0,0	-0,1
Julio	-0,8	-0,8	-0,8	0,1	-1,5	-1,5	-1,5	-0,3	0,2	-0,9
Agosto	-0,1	-0,1	-0,1	0,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,3	0,0
Setiembre	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	-2,1	0,3	-2,1
Octubre	-0,4	-0,4	-0,4	-0,2	-1,0	-1,0	-1,0	-1,4	0,1	-1,6
Noviembre	-1,0	-1,0	-1,0	-0,1	-1,5	-1,5	-1,5	-1,2	0,0	-1,6
Diciembre	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,8	-0,8	-0,8	-1,2	0,1	-1,4
<b>2012</b>	-4,2	-4,2	-4,2	<b>2,1</b>	-5,7	-5,7	-5,7	-6,2	<b>2,6</b>	-7,2
Enero	-0,1	-0,1	-0,1	0,4	0,4	0,4	0,4	0,2	0,5	0,9
Febrero	-0,3	-0,3	-0,3	0,4	-0,2	-0,2	-0,2	1,0	0,3	1,0
Marzo	-0,5	-0,5	-0,5	0,8	-0,5	-0,5	-0,5	-1,0	0,4	-1,3
Abril	-0,5	-0,5	-0,5	0,3	-0,8	-0,7	-0,8	-0,8	0,2	-1,1
Mayo	0,5	0,5	0,5	-0,1	0,3	0,3	0,3	-0,8	-0,1	-0,9
Junio	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,9	-0,2	-1,1
Julio	-1,3	-1,3	-1,3	-0,2	-1,6	-1,6	-1,6	-1,2	0,0	-1,2
Agosto	-0,7	-0,7	-0,7	0,6	-0,7	-0,7	-0,7	-0,3	0,4	-0,4
Setiembre	-0,5	-0,5	-0,5	0,4	-0,6	-0,6	-0,6	0,4	0,4	0,3
Octubre	-0,6	-0,6	-0,6	0,0	-0,5	-0,5	-0,5	-0,3	0,1	0,0
Noviembre	0,4	0,4	0,4	-0,5	0,1	0,1	0,1	-0,1	-0,1	0,0
Diciembre	-1,2	-1,2	-1,2	-0,3	-1,7	-1,7	-1,7	-0,9	0,2	-1,0
<b>2013</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>2,1</b>	<b>0,7</b>
Enero	-0,6	-0,6	-0,6	0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	0,4	-0,1
Febrero	1,0	1,0	1,0	0,8	1,9	1,9	1,9	0,8	0,6	1,5
Marzo	0,6	0,6	0,6	0,3	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-1,0
Abril	0,1	0,1	0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	0,2	0,1	0,0
Mayo	1,8	1,8	1,8	0,2	1,8	1,8	1,8	1,5	0,0	1,3
Junio	3,9	3,9	3,9	0,2	3,9	3,9	3,9	3,3	0,1	3,2
Julio	1,0	1,1	1,1	0,0	0,5	0,6	0,6	0,5	0,1	0,1
Agosto	0,9	0,9	0,9	0,1	0,5	0,5	0,5	0,9	0,2	0,6
Setiembre	-0,8	-0,8	-0,8	0,1	-0,8	-0,8	-0,8	-0,5	0,3	-0,3
Octubre	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,6	-0,6	-0,6	0,6	0,0	0,6
Noviembre	1,0	1,0	1,0	-0,2	1,1	1,1	1,1	0,2	0,0	0,5
Diciembre	-0,5	-0,5	-0,5	0,0	-0,6	-0,6	-0,6	-0,5	0,2	-0,5

1/ Para datos mensuales, la variación es respecto al mes anterior.

2/ Considera el índice de precios de los Estados Unidos de América.

3/ A partir de la presente memoria se actualizan las ponderaciones con la estructura de comercio correspondiente al año 2013.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP, Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional, Instituto Nacional de Estadística e Informática y Reuters.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



## ANEXO 29

## TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL Y MULTILATERAL

(Datos promedio del periodo)

	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x US\$)			INFLACIÓN ESTADOS UNIDOS	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL 1/			ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x CANASTA)	INFLACION EXTERNA	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL 2/
	Base: 2009 = 100			Base: 2009 = 100	Base: 2009 = 100			Base: 2009 = 100	Base: 2009 = 100	Base: 2009 = 100
	Compra	Venta	Promedio		Compra	Venta	Promedio		Multilateral 2/	
<b>2004</b>	<b>113,3</b>	<b>113,3</b>	<b>113,3</b>	<b>88,0</b>	<b>114,6</b>	<b>114,6</b>	<b>114,6</b>	<b>103,3</b>	<b>87,1</b>	<b>103,3</b>
<b>2005</b>	<b>109,4</b>	<b>109,4</b>	<b>109,4</b>	<b>91,0</b>	<b>112,6</b>	<b>112,6</b>	<b>112,6</b>	<b>102,7</b>	<b>89,5</b>	<b>103,9</b>
<b>2006</b>	<b>108,7</b>	<b>108,7</b>	<b>108,7</b>	<b>94,0</b>	<b>113,2</b>	<b>113,2</b>	<b>113,2</b>	<b>103,8</b>	<b>91,8</b>	<b>105,6</b>
<b>2007</b>	<b>103,9</b>	<b>103,9</b>	<b>103,9</b>	<b>96,6</b>	<b>109,3</b>	<b>109,3</b>	<b>109,3</b>	<b>103,3</b>	<b>94,7</b>	<b>106,5</b>
<b>2008</b>	<b>97,1</b>	<b>97,1</b>	<b>97,1</b>	<b>100,4</b>	<b>100,3</b>	<b>100,3</b>	<b>100,3</b>	<b>100,2</b>	<b>99,1</b>	<b>102,3</b>
<b>2009</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>2010</b>	<b>93,8</b>	<b>93,8</b>	<b>93,8</b>	<b>101,6</b>	<b>93,9</b>	<b>93,9</b>	<b>93,9</b>	<b>96,7</b>	<b>102,4</b>	<b>97,5</b>
<b>2011</b>	<b>91,5</b>	<b>91,5</b>	<b>91,5</b>	<b>104,8</b>	<b>91,4</b>	<b>91,4</b>	<b>91,4</b>	<b>98,0</b>	<b>106,2</b>	<b>99,2</b>
Enero	92,5	92,6	92,5	102,7	92,6	92,6	92,6	97,6	104,4	99,3
Febrero	92,0	92,0	92,0	103,2	92,2	92,2	92,2	97,6	105,0	99,5
Marzo	92,3	92,3	92,3	104,2	92,7	92,7	92,7	98,6	105,5	100,2
Abril	93,5	93,5	93,5	104,8	93,9	93,9	93,9	101,2	105,9	102,6
Mayo	92,1	92,1	92,1	105,3	93,0	93,0	93,0	99,9	106,1	101,6
Junio	91,8	91,8	91,8	105,2	92,4	92,4	92,4	99,9	106,2	101,5
Julio	91,0	91,0	91,0	105,3	91,0	91,0	91,0	99,6	106,4	100,6
Agosto	91,0	91,0	91,0	105,6	91,0	91,0	91,0	99,6	106,7	100,6
Setiembre	91,1	91,1	91,1	105,8	91,0	90,9	91,0	97,5	107,0	98,4
Octubre	90,7	90,7	90,7	105,5	90,1	90,1	90,1	96,1	107,1	96,9
Noviembre	89,8	89,8	89,8	105,5	88,7	88,7	88,7	95,0	107,2	95,4
Diciembre	89,5	89,5	89,5	105,2	88,0	88,0	88,0	93,8	107,3	94,1
<b>2012</b>	<b>87,6</b>	<b>87,6</b>	<b>87,6</b>	<b>107,0</b>	<b>86,2</b>	<b>86,2</b>	<b>86,2</b>	<b>91,9</b>	<b>109,0</b>	<b>92,1</b>
Enero	89,4	89,4	89,4	105,7	88,4	88,4	88,4	94,1	107,9	94,9
Febrero	89,1	89,1	89,1	106,1	88,2	88,2	88,2	95,0	108,2	95,9
Marzo	88,7	88,7	88,7	106,9	87,7	87,7	87,7	94,1	108,7	94,6
Abril	88,2	88,2	88,2	107,2	87,1	87,1	87,1	93,3	108,9	93,5
Mayo	88,6	88,6	88,6	107,1	87,3	87,3	87,3	92,6	108,8	92,7
Junio	88,7	88,7	88,7	107,0	87,3	87,3	87,3	91,7	108,6	91,7
Julio	87,5	87,5	87,5	106,8	85,9	85,9	85,9	90,6	108,7	90,6
Agosto	86,9	86,9	86,9	107,4	85,3	85,3	85,3	90,3	109,1	90,2
Setiembre	86,4	86,4	86,4	107,9	84,8	84,8	84,8	90,7	109,6	90,4
Octubre	85,9	85,9	85,9	107,8	84,4	84,4	84,4	90,4	109,7	90,4
Noviembre	86,3	86,3	86,3	107,3	84,5	84,5	84,5	90,4	109,6	90,4
Diciembre	85,2	85,2	85,2	107,0	83,0	83,0	83,0	89,6	109,8	89,5
<b>2013</b>	<b>89,7</b>	<b>89,7</b>	<b>89,7</b>	<b>108,6</b>	<b>87,1</b>	<b>87,1</b>	<b>87,1</b>	<b>93,2</b>	<b>111,3</b>	<b>92,7</b>
Enero	84,7	84,7	84,7	107,3	82,7	82,7	82,7	89,2	110,2	89,4
Febrero	85,6	85,6	85,6	108,2	84,3	84,3	84,3	90,0	110,9	90,8
Marzo	86,1	86,1	86,1	108,5	84,3	84,3	84,3	89,9	110,9	89,9
Abril	86,3	86,3	86,3	108,4	84,1	84,1	84,1	90,0	111,0	89,9
Mayo	87,8	87,8	87,8	108,6	85,6	85,6	85,6	91,4	111,0	91,0
Junio	91,2	91,2	91,2	108,8	88,9	88,9	88,9	94,4	111,1	93,9
Julio	92,2	92,2	92,2	108,9	89,4	89,4	89,4	94,9	111,2	94,0
Agosto	93,0	93,0	93,0	109,0	89,8	89,8	89,8	95,8	111,5	94,6
Setiembre	92,2	92,3	92,3	109,1	89,1	89,1	89,1	95,3	111,9	94,3
Octubre	91,9	92,0	92,0	108,9	88,5	88,5	88,5	95,9	111,9	94,9
Noviembre	92,9	92,9	92,9	108,6	89,5	89,5	89,5	96,1	111,9	95,4
Diciembre	92,5	92,5	92,5	108,6	88,9	88,9	88,9	95,6	112,1	94,9

1/ Considera el índice de precios de los Estados Unidos de América.

2/ A partir de la presente memoria se actualizan las ponderaciones con la estructura de comercio correspondiente al año 2013.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional, Instituto Nacional de Estadística e Informática y Reuters.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.



ANEXO 30  
**TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS 1/**  
**Nuevos soles por unidad monetaria**  
 (Datos promedio del período)

	Dólar Americano (US\$)	Euro (€)	Yen (¥)	Real Brasileño (R)	Libra Esterlina (£)	Peso Chileno (\$)	Peso Mexicano (\$)	Peso Argentino (\$)	Dólar Canadiense (Can\$)	Canasta 2/
2004	3,41	4,24	0,03	1,17	6,25	0,01	0,30	1,17	2,63	0,58
2005	3,30	4,10	0,03	1,36	6,00	0,01	0,30	1,14	2,72	0,57
2006	3,27	4,11	0,03	1,51	6,03	0,01	0,30	1,07	2,89	0,58
2007	3,13	4,28	0,03	1,61	6,26	0,01	0,29	1,01	2,92	0,58
2008	2,92	4,29	0,03	1,62	5,42	0,01	0,26	0,93	2,75	0,56
2009	3,01	4,19	0,03	1,52	4,70	0,01	0,22	0,81	2,64	0,56
2010	2,83	3,75	0,03	1,61	4,37	0,01	0,22	0,73	2,74	0,54
2011	2,75	3,83	0,03	1,65	4,41	0,01	0,22	0,67	2,79	0,55
2012	2,64	3,39	0,03	1,36	4,17	0,01	0,20	0,58	2,64	0,51
2013	2,70	3,59	0,03	1,26	4,23	0,01	0,21	0,50	2,62	0,52

1/ Se calcula a partir de los tipos de cambio promedio compra - venta de las diferentes monedas respecto al dólar americano.  
 2/ Comprende la canasta de monedas con los 20 principales socios comerciales del Perú.  
 Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del FMI y Reuters.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 31  
**TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL U.S. DÓLAR Y TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES**  
(Datos promedio del período)

	<b>Euro (€)</b>	<b>Yen (¥)</b>	<b>Real Brasileño (R)</b>	<b>Libra Esterlina (£)</b>	<b>Peso Chileno (\$)</b>	<b>Peso Mexicano (\$)</b>	<b>Peso Argentino (\$)</b>	<b>DEG 1/</b>	<b>Libor US\$ 3 Meses (%)</b>	<b>Libor Euro 3 Meses (%)</b>
2004	0,805	108,193	2,925	0,546	609,529	11,286	2,923	1,481	1,619	2,105
2005	0,804	110,218	2,434	0,550	559,768	10,898	2,904	1,477	3,558	2,185
2006	0,797	116,299	2,175	0,543	530,275	10,899	3,054	1,471	5,194	3,080
2007	0,731	117,754	1,947	0,500	522,464	10,928	3,096	1,531	5,296	4,277
2008	0,683	103,359	1,834	0,544	522,461	11,130	3,144	1,580	2,910	4,631
2009	0,720	93,570	1,999	0,642	560,860	13,513	3,710	1,542	0,693	1,211
2010	0,755	87,780	1,759	0,647	510,249	12,636	3,896	1,526	0,343	0,751
2011	0,719	79,807	1,673	0,624	483,668	12,423	4,110	1,579	0,337	1,336
2012	0,778	79,790	1,953	0,633	486,471	13,169	4,537	1,532	0,430	0,490
2013	0,753	97,596	2,156	0,640	495,273	12,772	5,459	1,520	0,267	0,153

1/ Derecho Especial de Giro. Dólares por DEG.  
Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del FMI y Reuters.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**ANEXO 32**  
**TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL DÓLAR NORTEAMERICANO Y TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES**  
 (Datos fin del período)

	<b>Euro (€)</b>	<b>Yen (¥)</b>	<b>Real Brasileño (R)</b>	<b>Libra Esterlina (£)</b>	<b>Peso Chileno (\$)</b>	<b>Peso Mexicano (\$)</b>	<b>Peso Argentino (\$)</b>	<b>DEG 1/</b>	<b>Libor US\$ 3 Meses (%)</b>	<b>Libor Euro 3 Meses (%)</b>
2004	0,738	102,465	2,656	0,521	555,750	11,135	2,973	1,553	2,564	2,154
2005	0,844	117,960	2,338	0,581	514,300	10,629	3,048	1,429	4,536	2,487
2006	0,758	119,020	2,137	0,510	532,350	10,803	3,089	1,504	5,360	3,723
2007	0,685	111,355	1,780	0,504	497,950	10,909	3,171	1,578	4,703	4,679
2008	0,715	90,610	2,315	0,684	638,000	13,666	3,475	1,548	1,425	2,894
2009	0,698	92,915	1,743	0,619	507,450	13,064	3,858	1,568	0,251	0,655
2010	0,747	81,175	1,660	0,641	468,000	12,358	3,970	1,540	0,303	0,939
2011	0,772	76,960	1,863	0,644	519,500	13,955	4,303	1,535	0,581	1,292
2012	0,758	86,745	2,049	1,625	478,710	12,866	4,916	1,537	0,306	0,129
2013	0,727	105,315	2,362	1,656	525,450	13,037	6,518	1,540	0,246	0,266

1/ Derecho Especial de Giro. Dólares por DEG.  
 Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del FMI y Reuters.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 33  
BALANZA DE PAGOS  
(Millones de US\$)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>60</b>	<b>1 159</b>	<b>2 912</b>	<b>1 521</b>	<b>- 5 285</b>	<b>- 614</b>	<b>- 3 545</b>	<b>- 3 177</b>	<b>- 6 281</b>	<b>- 9 126</b>
1. Balanza comercial	3 004	5 286	8 986	8 503	2 569	6 060	6 988	9 224	5 232	- 40
a. Exportaciones FOB	12 809	17 368	23 830	28 094	31 018	27 071	35 803	46 376	46 367	42 177
b. Importaciones FOB	- 9 805	- 12 082	- 14 844	- 19 591	- 28 449	- 21 011	- 28 815	- 37 152	- 41 135	- 42 217
2. Servicios	- 732	- 834	- 737	- 1 192	- 2 056	- 1 176	- 2 353	- 2 244	- 2 420	- 1 801
a. Exportaciones	1 993	2 289	2 660	3 152	3 649	3 636	3 693	4 264	4 915	5 814
b. Importaciones	- 2 725	- 3 123	- 3 397	- 4 344	- 5 704	- 4 812	- 6 046	- 6 508	- 7 335	- 7 615
3. Renta de factores	- 3 645	- 5 065	- 7 522	- 8 299	- 8 742	- 8 385	- 11 205	- 13 357	- 12 399	- 10 631
a. Privado	- 2 758	- 4 238	- 6 870	- 7 895	- 8 746	- 8 450	- 10 976	- 12 821	- 11 670	- 9 773
b. Público	- 888	- 827	- 652	- 403	4	65	- 230	- 537	- 729	- 858
4. Transferencias corrientes	1 433	1 772	2 185	2 508	2 943	2 887	3 026	3 201	3 307	3 346
del cual: Remesas del exterior	1 133	1 440	1 837	2 131	2 444	2 409	2 534	2 697	2 788	2 707
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>2 091</b>	<b>211</b>	<b>273</b>	<b>8 497</b>	<b>8 624</b>	<b>2 287</b>	<b>13 638</b>	<b>8 716</b>	<b>19 812</b>	<b>11 407</b>
1. Sector privado	983	896	2 495	8 154	9 569	4 200	11 467	9 271	15 792	14 881
a. Activos	- 258	- 868	- 1 327	- 1 052	- 535	- 3 586	- 1 304	- 1 597	- 2 408	- 1 291
b. Pasivos	1 240	1 764	3 822	9 207	10 104	7 786	12 771	10 868	18 200	16 173
2. Sector público	879	- 449	- 993	- 1 722	- 1 507	172	2 429	662	1 447	- 1 350
a. Activos	- 159	- 378	- 125	- 166	65	- 320	- 37	- 273	- 457	113
b. Pasivos 2/	1 037	- 71	- 869	- 1 556	- 1 572	492	2 466	935	1 904	- 1 463
3. Capitales de corto plazo	230	- 236	- 1 229	2 065	562	- 2 085	- 258	- 1 217	2 572	- 2 125
a. Activos	- 8	- 671	- 927	- 1 046	416	- 601	- 1 844	- 1 258	0	356
b. Pasivos	238	435	- 302	3 111	146	- 1 484	1 587	42	2 572	- 2 481
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>26</b>	<b>100</b>	<b>27</b>	<b>67</b>	<b>57</b>	<b>36</b>	<b>19</b>	<b>33</b>	<b>19</b>	<b>5</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>174</b>	<b>158</b>	<b>- 459</b>	<b>- 430</b>	<b>- 226</b>	<b>- 666</b>	<b>1 079</b>	<b>- 886</b>	<b>1 257</b>	<b>622</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>2 351</b>	<b>1 628</b>	<b>2 753</b>	<b>9 654</b>	<b>3 169</b>	<b>1 043</b>	<b>11 192</b>	<b>4 686</b>	<b>14 806</b>	<b>2 907</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)										
1. Variación del saldo de RIN	2 437	1 466	3 178	10 414	3 507	1 939	10 970	4 711	15 176	1 672
2. Efecto valuación	86	- 162	425	760	338	896	- 222	25	369	- 1 235

1/ Preliminar.

2/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (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.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 35  
**BALANZA COMERCIAL**  
(Valores FOB en millones de US\$)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>1. EXPORTACIONES</b>	<b>12 809</b>	<b>17 368</b>	<b>23 830</b>	<b>28 094</b>	<b>31 018</b>	<b>27 071</b>	<b>35 803</b>	<b>46 376</b>	<b>46 367</b>	<b>42 177</b>
Productos tradicionales	9 199	12 950	18 461	21 666	23 266	20 720	27 850	35 896	34 825	30 954
Productos no tradicionales	3 479	4 277	5 279	6 313	7 562	6 196	7 699	10 176	11 197	10 985
Otros	131	141	91	114	190	154	254	304	345	238
<b>2. IMPORTACIONES</b>	<b>9 805</b>	<b>12 082</b>	<b>14 844</b>	<b>19 591</b>	<b>28 449</b>	<b>21 011</b>	<b>28 815</b>	<b>37 152</b>	<b>41 135</b>	<b>42 217</b>
Bienes de consumo	1 995	2 308	2 616	3 189	4 520	3 962	5 489	6 734	8 252	8 837
Insumos	5 364	6 600	7 981	10 429	14 556	10 076	14 023	18 332	19 273	19 512
Bienes de capital	2 361	3 064	4 123	5 854	9 233	6 850	9 074	11 730	13 347	13 654
Otros bienes	85	110	123	119	140	122	229	356	262	213
<b>3. BALANZA COMERCIAL</b>	<b>3 004</b>	<b>5 286</b>	<b>8 986</b>	<b>8 503</b>	<b>2 569</b>	<b>6 060</b>	<b>6 988</b>	<b>9 224</b>	<b>5 232</b>	<b>- 40</b>
Nota:										
<b>Variación % anual: 2/</b>										
Índice de precios de X	26,4	18,5	36,3	14,1	3,8	- 12,7	30,4	21,5	- 2,2	- 5,5
Índice de precios de M	11,0	11,6	6,4	9,4	16,5	- 10,6	7,8	13,3	- 0,2	- 0,8
Términos de intercambio	13,9	6,1	28,1	4,3	- 10,9	- 2,4	21,0	7,2	- 2,1	- 4,7
Índice de volumen de X	11,5	14,4	0,7	3,4	6,4	0,0	1,4	6,6	2,2	- 3,8
Índice de volumen de M	7,6	10,4	15,4	20,7	24,6	- 17,4	27,3	13,8	10,9	3,5
Índice de valor de X	40,9	35,6	37,2	17,9	10,4	- 12,7	32,3	29,5	0,0	- 9,0
Índice de valor de M	19,5	23,2	22,9	32,0	45,2	- 26,1	37,1	28,9	10,7	2,6
1/ Preliminar.										
2/ X: Exportaciones; M: Importaciones.										
Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratatna, Banco de la Nación y empresas.										
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.										

ANEXO 36  
**EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS**  
 (Valores FOB en millones de US\$)



	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>1. Productos tradicionales</b>	<b>9 199</b>	<b>12 950</b>	<b>18 461</b>	<b>21 666</b>	<b>23 266</b>	<b>20 720</b>	<b>27 850</b>	<b>35 896</b>	<b>34 825</b>	<b>30 954</b>
Pesqueros	1 104	1 303	1 335	1 460	1 797	1 683	1 884	2 114	2 312	1 707
Agrícolas	325	331	574	460	686	634	975	1 689	1 095	785
Mineros	7 124	9 790	14 735	17 439	18 101	16 482	21 903	27 526	26 423	23 257
Petróleo y gas natural	646	1 526	1 818	2 306	2 681	1 921	3 088	4 568	4 996	5 205
<b>2. Productos no tradicionales</b>	<b>3 479</b>	<b>4 277</b>	<b>5 279</b>	<b>6 313</b>	<b>7 562</b>	<b>6 196</b>	<b>7 699</b>	<b>10 176</b>	<b>11 197</b>	<b>10 985</b>
Agropecuarios	801	1 008	1 220	1 512	1 913	1 828	2 203	2 836	3 083	3 434
Pesqueros	277	323	433	500	622	518	644	1 049	1 017	1 028
Textiles	1 092	1 275	1 473	1 736	2 026	1 495	1 561	1 990	2 177	1 926
Maderas y papeles, y sus manufacturas	214	261	333	362	428	336	359	402	438	426
Químicos	415	538	602	805	1 041	838	1 228	1 655	1 636	1 503
Minerales no metálicos	94	118	135	165	176	148	252	492	722	720
Sidero-metalúrgicos y joyería	391	493	829	906	909	571	949	1 130	1 301	1 258
Metal-mecánicos	136	191	164	220	328	369	393	476	545	534
Otros 2/	58	70	89	107	121	94	110	147	277	156
<b>3. Otros 3/</b>	<b>131</b>	<b>141</b>	<b>91</b>	<b>114</b>	<b>190</b>	<b>154</b>	<b>254</b>	<b>304</b>	<b>345</b>	<b>238</b>
<b>4. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>12 809</b>	<b>17 368</b>	<b>23 830</b>	<b>28 094</b>	<b>31 018</b>	<b>27 071</b>	<b>35 803</b>	<b>46 376</b>	<b>46 367</b>	<b>42 177</b>
<b>ESTRUCTURA PORCENTUAL (%)</b>										
Pesqueros	8,6	7,5	5,6	5,2	5,8	6,2	5,3	4,6	5,0	4,0
Agrícolas	2,5	1,9	2,4	1,6	2,2	2,3	2,7	3,6	2,4	1,9
Mineros	55,6	56,4	61,8	62,1	58,4	60,9	61,2	59,4	57,0	55,1
Petróleo y gas natural	5,0	8,8	7,6	8,2	8,6	7,1	8,6	9,8	10,8	12,3
TRADICIONALES	71,7	74,6	77,4	77,1	75,0	76,5	77,8	77,4	75,2	73,3
NO TRADICIONALES	27,2	24,6	22,2	22,5	24,4	22,9	21,5	21,9	24,1	26,0
OTROS	1,1	0,8	0,4	0,4	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>									

1/ Preliminar.  
 2/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.  
 3/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.  
 Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria y empresas.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 37  
**EXPORTACIONES DE PRODUCTOS TRADICIONALES**  
 (Valores FOB en millones de US\$)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>PESQUEROS</b>	<b>1 104</b>	<b>1 303</b>	<b>1 335</b>	<b>1 460</b>	<b>1 797</b>	<b>1 683</b>	<b>1 884</b>	<b>2 114</b>	<b>2 312</b>	<b>1 707</b>
Harina de pescado	954	1 147	1 139	1 211	1 413	1 426	1 610	1 780	1 770	1 364
Volumen (miles tm)	1 750,7	2 000,3	1 340,0	1 261,7	1 564,9	1 539,5	1 083,2	1 300,8	1 332,5	851,4
Precio (US\$/tm)	545,2	573,6	850,0	959,8	902,7	925,9	1 486,3	1 368,4	1 328,3	1 601,9
Aceite de pescado	149	156	196	249	385	258	274	333	542	343
Volumen (miles tm)	285,1	286,4	298,5	320,7	257,7	304,4	254,1	234,9	311,9	126,1
Precio (US\$/tm)	523,4	543,2	657,1	777,2	1 493,2	846,7	1 079,2	1 419,2	1 736,8	2 718,0
<b>AGRÍCOLAS</b>	<b>325</b>	<b>331</b>	<b>574</b>	<b>460</b>	<b>686</b>	<b>634</b>	<b>975</b>	<b>1 689</b>	<b>1 095</b>	<b>785</b>
Algodón	6	3	7	3	2	3	1	8	4	2
Volumen (miles tm)	3,3	2,0	3,8	1,5	0,9	1,6	0,5	2,1	1,9	0,8
Precio (US\$/tm)	1 883,3	1 640,4	1 833,2	2 093,6	2 505,2	1 722,0	2 417,9	3 762,2	2 357,6	2 142,3
Azúcar	15	13	43	19	25	35	65	48	6	14
Volumen (miles tm)	41,4	32,2	108,5	48,3	70,4	81,3	112,0	62,6	8,4	26,5
Precio (US\$/tm)	352,5	395,1	395,7	388,9	350,9	429,2	577,9	759,9	691,0	524,9
Café	290	307	515	427	645	585	889	1 597	1 024	696
Volumen (miles tm)	191,1	142,2	238,1	173,6	225,1	197,8	230,1	296,4	266,4	237,4
Precio (US\$/tm)	1 516,7	2 157,0	2 163,3	2 459,0	2 865,9	2 956,7	3 863,2	5 388,4	3 842,5	2 929,9
Resto de agrícolas 2/	14	8	9	11	14	12	21	37	61	74
<b>MINEROS</b>	<b>7 124</b>	<b>9 790</b>	<b>14 735</b>	<b>17 439</b>	<b>18 101</b>	<b>16 482</b>	<b>21 903</b>	<b>27 526</b>	<b>26 423</b>	<b>23 257</b>
Cobre 3/	2 481	3 472	5 996	7 219	7 277	5 935	8 879	10 721	10 731	9 813
Volumen (miles tm)	940,5	984,2	980,6	1 121,9	1 243,1	1 246,2	1 256,1	1 262,2	1 405,6	1 402,1
Precio (¢US\$/lb.)	119,6	160,0	277,3	291,9	265,5	216,0	320,6	385,3	346,3	317,4
Estaño	346	301	409	595	663	591	842	776	558	496
Volumen (miles tm)	40,2	41,8	46,5	41,1	38,3	37,1	39,0	31,9	25,5	22,3
Precio (¢US\$/lb.)	390,3	326,9	398,7	656,6	785,7	723,4	978,3	1 102,8	991,2	1 009,6
Hierro	129	216	256	285	385	298	523	1 030	845	857
Volumen (millones tm)	6,0	6,6	6,7	7,2	6,8	6,8	8,0	9,3	9,8	10,4
Precio (US\$/tm)	21,5	32,7	38,3	39,8	56,3	43,9	65,7	111,3	86,3	82,6
Oro	2 424	3 095	4 032	4 187	5 586	6 791	7 745	10 235	9 702	8 061
Volumen (miles oz.tr.)	5 955,6	6 875,8	6 673,7	5 967,4	6 417,7	6 972,2	6 334,6	6 492,2	5 803,0	5 722,3
Precio (US\$/oz.tr.)	407,1	450,2	604,2	701,7	870,4	974,0	1 222,6	1 576,5	1 671,8	1 408,8
Plata refinada	260	281	480	538	595	214	118	219	210	479
Volumen (millones oz.tr.)	39,1	38,5	41,8	40,4	39,7	16,2	6,2	6,5	6,9	21,2
Precio (US\$/oz.tr.)	6,7	7,3	11,5	13,3	15,0	13,2	19,2	33,7	30,2	22,6
Plomo 3/	389	491	713	1 033	1 136	1 116	1 579	2 427	2 575	1 759
Volumen (miles tm)	281,4	322,8	377,5	416,6	525,0	681,5	770,0	987,7	1 169,7	845,5
Precio (¢US\$/lb.)	62,7	69,0	85,6	112,5	98,1	74,3	93,0	111,4	99,9	94,4
Zinc	577	805	1 991	2 539	1 468	1 233	1 696	1 523	1 352	1 413
Volumen (miles tm)	1 035,4	1 089,8	1 063,2	1 272,7	1 457,1	1 372,5	1 314,1	1 007,3	1 016,3	1 079,0
Precio (¢US\$/lb.)	25,3	33,5	84,9	90,5	45,7	40,8	58,5	68,6	60,4	59,4
Molibdeno	506	1 107	834	991	943	276	492	564	428	356
Volumen (miles tm)	13,5	18,6	17,8	16,2	18,3	12,2	16,7	19,5	17,9	18,4
Precio (¢US\$/lb.)	1 695,7	2 700,5	2 120,7	2 781,8	2 343,2	1 023,6	1 336,7	1 314,5	1 086,6	875,5
Resto de mineros 4/	12,1	21,2	24,1	50,6	47,6	27,5	29,1	31,2	21,6	23,2
<b>PETRÓLEO Y GAS NATURAL</b>	<b>646</b>	<b>1 526</b>	<b>1 818</b>	<b>2 306</b>	<b>2 681</b>	<b>1 921</b>	<b>3 088</b>	<b>4 568</b>	<b>4 996</b>	<b>5 205</b>
Petróleo crudo y derivados	646	1 526	1 818	2 306	2 681	1 921	2 805	3 284	3 665	3 834
Volumen (millones bs.)	20,0	32,3	32,7	35,7	31,1	33,5	36,8	32,3	35,6	38,7
Precio (US\$/b)	32,3	47,2	55,5	64,6	86,1	57,4	76,2	101,8	102,9	99,0
Gas natural	0	0	0	0	0	0	284	1 284	1 331	1 372
Volumen (miles m <sup>3</sup> )	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3 605,1	8 969,2	8 737,5	9 562,1
Precio (US\$/m <sup>3</sup> )	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	78,6	143,1	152,3	143,5
<b>PRODUCTOS TRADICIONALES</b>	<b>9 199</b>	<b>12 950</b>	<b>18 461</b>	<b>21 666</b>	<b>23 266</b>	<b>20 720</b>	<b>27 850</b>	<b>35 896</b>	<b>34 825</b>	<b>30 954</b>

1/ Preliminar.

2/ Comprende hoja de coca y derivados, melazas, lanas y pieles.

3/ Incluye contenido de plata.

4/ Incluye bismuto y tungsteno, principalmente.

Fuente: BCRP y Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 38  
**EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES**  
 (Valores FOB en millones de US\$)



	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
								1/	1/	1/
<b>AGROPECUARIOS</b>	<b>801</b>	<b>1 008</b>	<b>1 220</b>	<b>1 512</b>	<b>1 913</b>	<b>1 828</b>	<b>2 203</b>	<b>2 836</b>	<b>3 083</b>	<b>3 434</b>
Legumbres	380	452	563	713	798	739	866	995	1 044	1 078
Frutas	140	178	259	311	412	463	594	888	969	1 185
Productos vegetales diversos	75	100	108	135	180	173	225	282	350	383
Cereales y sus preparaciones	47	53	66	77	121	124	127	172	199	252
Té, café, cacao y esencias	86	132	116	151	217	185	196	264	239	249
Resto	75	92	108	125	185	144	195	235	282	287
<b>PESQUEROS</b>	<b>277</b>	<b>323</b>	<b>433</b>	<b>500</b>	<b>622</b>	<b>518</b>	<b>644</b>	<b>1 049</b>	<b>1 017</b>	<b>1 028</b>
Crustáceos y moluscos congelados	143	182	202	225	262	231	354	479	423	566
Pescado congelado	62	72	92	117	137	127	109	213	263	172
Preparaciones y conservas	61	56	121	127	190	122	141	310	269	242
Pescado seco	6	8	11	16	16	22	26	31	31	30
Resto	6	5	6	15	17	16	13	16	31	19
<b>TEXTILES</b>	<b>1 092</b>	<b>1 275</b>	<b>1 473</b>	<b>1 736</b>	<b>2 026</b>	<b>1 495</b>	<b>1 561</b>	<b>1 990</b>	<b>2 177</b>	<b>1 926</b>
Prendas de vestir y otras confecciones	887	1 063	1 209	1 411	1 652	1 174	1 202	1 543	1 641	1 416
Tejidos	64	71	95	138	185	174	145	204	312	273
Fibras textiles	67	67	81	92	103	69	100	106	85	87
Hilados	74	75	87	95	103	78	114	136	139	151
<b>MADERAS Y PAPELES, Y SUS MANUFACTURAS</b>	<b>214</b>	<b>261</b>	<b>333</b>	<b>362</b>	<b>428</b>	<b>336</b>	<b>359</b>	<b>402</b>	<b>438</b>	<b>426</b>
Madera en bruto o en láminas	101	124	168	167	169	126	138	127	124	117
Artículos impresos	45	56	66	84	98	75	66	82	97	82
Manufacturas de papel y cartón	32	36	52	63	105	101	119	145	173	180
Manufacturas de madera	21	29	31	29	40	24	27	33	35	35
Muebles de madera, y sus partes	14	16	16	18	14	8	7	8	7	8
Resto	1	1	1	1	0	1	3	6	2	5
<b>QUÍMICOS</b>	<b>415</b>	<b>538</b>	<b>602</b>	<b>805</b>	<b>1 041</b>	<b>838</b>	<b>1 228</b>	<b>1 655</b>	<b>1 636</b>	<b>1 503</b>
Productos químicos orgánicos e inorgánicos	78	109	179	256	347	218	288	490	492	414
Artículos manufacturados de plástico	58	85	83	103	114	103	131	162	194	191
Materias tintóreas, curtientes y colorantes	57	58	64	67	74	77	252	280	134	96
Manufacturas de caucho	33	34	43	47	53	41	63	93	91	97
Aceites esenciales, prod.de tocador y tensoactivos	82	98	56	80	121	107	120	139	208	194
Resto	107	153	178	251	332	292	375	492	518	509
<b>MINERALES NO METÁLICOS</b>	<b>94</b>	<b>118</b>	<b>135</b>	<b>165</b>	<b>176</b>	<b>148</b>	<b>252</b>	<b>492</b>	<b>722</b>	<b>720</b>
Cemento y materiales de construcción	52	71	88	105	99	65	89	106	123	148
Abonos y minerales, en bruto	13	16	17	22	32	32	93	284	481	467
Vidrio y artículos de vidrio	13	12	13	16	19	27	33	52	60	62
Artículos de cerámica	5	5	5	6	6	6	5	8	7	6
Resto	11	15	13	16	19	18	31	42	52	37
<b>SIDERO-METALÚRGICOS Y JOYERÍA</b>	<b>391</b>	<b>493</b>	<b>829</b>	<b>906</b>	<b>909</b>	<b>571</b>	<b>949</b>	<b>1 130</b>	<b>1 301</b>	<b>1 258</b>
Productos de cobre	130	184	345	377	402	205	391	461	451	438
Productos de zinc	87	87	212	215	154	103	171	284	238	242
Productos de hierro	50	69	80	90	145	123	126	139	177	149
Manufacturas de metales comunes	15	20	47	67	62	43	73	83	88	117
Desperdicios y desechos no ferrosos	4	4	7	7	4	5	10	12	11	8
Productos de plomo	3	5	4	14	9	8	11	12	11	12
Productos de plata	1	2	3	10	24	8	69	22	207	170
Artículos de joyería	91	108	112	104	86	64	72	79	84	86
Resto	10	14	21	22	21	13	26	38	35	35
<b>METAL-MECÁNICOS</b>	<b>136</b>	<b>191</b>	<b>164</b>	<b>220</b>	<b>328</b>	<b>369</b>	<b>393</b>	<b>476</b>	<b>545</b>	<b>534</b>
Vehículos de carretera	5	5	6	7	9	16	21	39	29	67
Maquinaria y equipo industrial, y sus partes	17	23	23	29	51	77	63	57	67	60
Maquinas y aparatos eléctricos, y sus partes	15	22	21	41	53	45	34	53	66	51
Artículos manufacturados de hierro o acero	11	27	20	23	30	25	32	29	34	27
Máquinas de oficina y para procesar datos	9	5	5	6	7	8	9	10	13	12
Equipo de uso doméstico	4	7	11	13	18	7	6	7	2	1
Maquinaria y equipo de ing. civil, y sus partes	8	12	10	10	27	39	54	56	61	73
Maquinaria y equipo generadores de fuerza	4	10	12	16	26	31	54	51	44	53
Enseres domésticos de metales comunes	5	7	7	8	23	10	10	15	13	10
Resto	58	72	49	68	84	112	110	160	216	180
<b>OTROS</b>	<b>58</b>	<b>70</b>	<b>89</b>	<b>107</b>	<b>121</b>	<b>94</b>	<b>110</b>	<b>147</b>	<b>277</b>	<b>156</b>
<b>PRODUCTOS NO TRADICIONALES</b>	<b>3 479</b>	<b>4 277</b>	<b>5 279</b>	<b>6 313</b>	<b>7 562</b>	<b>6 196</b>	<b>7 699</b>	<b>10 176</b>	<b>11 197</b>	<b>10 985</b>

1/ Preliminar.

Fuente: BCRP y Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 39  
**IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**  
 (Valores FOB en millones de US\$)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>1 995</b>	<b>2 308</b>	<b>2 616</b>	<b>3 189</b>	<b>4 520</b>	<b>3 962</b>	<b>5 489</b>	<b>6 734</b>	<b>8 252</b>	<b>8 837</b>
No duraderos	1 153	1 338	1 463	1 751	2 328	2 137	2 809	3 489	4 082	4 499
Duraderos	842	970	1 154	1 438	2 192	1 825	2 680	3 245	4 170	4 338
<b>2. INSUMOS</b>	<b>5 364</b>	<b>6 600</b>	<b>7 981</b>	<b>10 429</b>	<b>14 556</b>	<b>10 076</b>	<b>14 023</b>	<b>18 332</b>	<b>19 273</b>	<b>19 512</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	1 754	2 325	2 808	3 631	5 225	2 929	4 063	5 752	5 885	6 453
Materias primas para la agricultura	349	384	436	588	874	773	868	1 092	1 292	1 244
Materias primas para la industria	3 261	3 890	4 738	6 209	8 458	6 374	9 093	11 488	12 096	11 815
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>2 361</b>	<b>3 064</b>	<b>4 123</b>	<b>5 854</b>	<b>9 233</b>	<b>6 850</b>	<b>9 074</b>	<b>11 730</b>	<b>13 347</b>	<b>13 654</b>
Materiales de construcción	192	305	470	590	1 305	854	1 087	1 449	1 488	1 443
Para la agricultura	29	37	31	50	90	72	80	111	137	130
Para la industria	1 661	2 114	2 784	3 958	5 765	4 498	5 539	7 345	8 168	8 319
Equipos de transporte	480	607	838	1 256	2 073	1 426	2 369	2 825	3 554	3 762
<b>4. OTROS BIENES 2/</b>	<b>85</b>	<b>110</b>	<b>123</b>	<b>119</b>	<b>140</b>	<b>122</b>	<b>229</b>	<b>356</b>	<b>262</b>	<b>213</b>
<b>5. TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>9 805</b>	<b>12 082</b>	<b>14 844</b>	<b>19 591</b>	<b>28 449</b>	<b>21 011</b>	<b>28 815</b>	<b>37 152</b>	<b>41 135</b>	<b>42 217</b>
Nota:										
Admisión temporal	214	275	365	322	361	196	420	698	734	648
Zonas francas 3/	99	104	104	108	113	110	131	136	140	238
<b>Principales alimentos 4/</b>	<b>722</b>	<b>746</b>	<b>880</b>	<b>1 201</b>	<b>1 703</b>	<b>1 349</b>	<b>1 725</b>	<b>2 304</b>	<b>2 528</b>	<b>2 372</b>
Trigo	220	209	224	345	489	346	368	536	516	569
Maíz y/o sorgo	119	123	172	258	310	266	372	564	507	502
Arroz	26	43	14	31	88	49	55	118	149	110
Azúcar 5/	45	68	100	84	72	57	121	138	188	78
Lácteos	36	34	46	60	77	37	81	98	167	127
Soya	255	246	299	396	625	561	679	795	936	920
Carnes	21	23	24	27	42	34	49	55	64	66

1/ Preliminar.

2/ Comprende la donación de bienes, la compra de combustibles y alimentos de naves peruanas y la reparación de bienes de capital en el exterior así como los demás bienes no considerados según el clasificador utilizado.

3/ Importaciones ingresadas a la Zona Franca de Tacna (Zofratacna).

4/ Excluye alimentos donados.

5/ Incluye azúcar de caña en bruto sin refinar, clasificado en insumos.

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 40  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE COMERCIO EXTERIOR**  
 (Año 2007 = 100)

	Exportaciones 1/				Importaciones 1/				Términos de Intercambio	
	Precios Nominales		Volumen		Precios Nominales		Volumen		Índice	Var. %
	Índice	Var. %	Índice	Var. %	Índice	Var. %	Índice	Var. %		
<b>2004</b>	54,3	26,4	84,0	11,5	77,0	11,0	65,0	7,6	70,6	13,9
<b>2005</b>	64,3	18,5	96,1	14,4	85,9	11,6	71,8	10,4	74,9	6,1
<b>2006</b>	87,7	36,3	96,7	0,7	91,4	6,4	82,9	15,4	95,9	28,1
<b>2007</b>	100,0	14,1	100,0	3,4	100,0	9,4	100,0	20,7	100,0	4,3
<b>2008</b>	103,8	3,8	106,4	6,4	116,5	16,5	124,6	24,6	89,1	- 10,9
<b>2009</b>	90,6	- 12,7	106,3	0,0	104,2	- 10,6	102,9	- 17,4	86,9	- 2,4
<b>2010</b>	118,2	30,4	107,8	1,4	112,3	7,8	130,9	27,3	105,2	21,0
<b>2011</b>	143,7	21,5	114,9	6,6	127,3	13,3	149,0	13,8	112,8	7,2
<b>2012</b>	140,5	- 2,2	117,5	2,2	127,1	- 0,2	165,2	10,9	110,5	- 2,1
<b>2013</b>	132,8	- 5,5	113,0	- 3,8	126,1	- 0,8	170,9	3,5	105,3	- 4,7

1/ Valores ponderados de acuerdo con la estructura de comercio del año previo. Índice Laspeyres.

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 41  
COTIZACIONES INTERNACIONALES  
(Datos promedio)

	Harina de Pescado	Azúcar	Café	Cobre	Estaño	Oro	Plata	Plomo	Zinc	Níquel	Petróleo	Petróleo	Trigo	Maíz	Arroz	Aceite Soya	Frejol Soya	Harina Soya
	Hamburgo	Cont.14	Otr.S.Aráb.	LME	LME	LME	H.Harman	LME	LME	LME	Residual N° 6	WTI	EE.UU.	EE.UU.	Tailandia	EE.UU.	EE.UU.	EE.UU.
	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	¢US\$/lb.	¢US\$/lb.	US\$/oz.tr.	US\$/oz.tr.	¢US\$/lb.	¢US\$/lb.	¢US\$/lb.	US\$/bar.	US\$/bar.	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm
<b>2004</b>	624,87	450,90	1 770,02	129,99	386,13	409,85	6,69	40,21	47,53	627,33	28,67	41,44	134,41	93,66	244,79	629,82	279,61	260,70
<b>2005</b>	685,83	470,03	2 523,94	166,87	334,84	445,47	7,34	44,29	62,68	668,77	43,45	56,45	129,66	74,44	293,54	506,84	223,62	206,61
<b>2006</b>	1 080,29	488,57	2 509,88	304,91	398,29	604,58	11,57	58,50	148,56	1 100,16	51,84	66,05	169,12	93,91	313,01	538,83	214,14	193,94
<b>2007</b>	1 074,88	463,45	2 717,34	322,93	659,47	697,41	13,42	117,03	147,07	1 688,72	55,28	72,28	231,19	137,85	337,20	768,16	306,74	253,70
<b>2008</b>	1 051,08	469,01	3 050,21	315,51	839,60	872,72	15,01	94,83	85,04	957,56	78,76	99,59	293,12	192,12	684,53	1 092,22	447,73	367,48
<b>2009</b>	1 130,44	541,45	3 128,68	233,52	615,83	973,62	14,68	77,91	75,05	663,91	59,52	61,68	192,54	139,38	561,45	728,93	384,49	383,80
<b>2010</b>	1 596,69	792,90	4 300,67	342,28	926,63	1 225,29	20,19	97,61	98,18	991,00	76,71	79,37	195,07	157,22	503,16	859,36	387,41	345,49
<b>2011</b>	1 443,50	839,03	6 026,08	400,20	1 183,96	1 569,53	35,17	108,97	99,50	1 038,10	97,14	94,95	280,37	262,45	552,04	1 191,44	485,65	369,02
<b>2012</b>	1 563,94	635,96	4 133,95	360,55	958,08	1 669,87	31,17	93,54	88,35	795,01	99,55	94,14	276,15	273,37	566,74	1 124,82	543,14	482,69
<b>2013</b>	1 643,86	450,43	3 107,97	332,31	1 012,24	1 411,00	23,86	97,17	86,65	681,38	94,49	97,92	265,68	234,77	489,54	992,17	531,01	514,85

Fuente: Reuters y Bloomberg.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**ANEXO 42**  
**COTIZACIONES INTERNACIONALES**  
(Datos fin de periodo)

	Harina de Pescado	Azúcar	Café	Cobre	Estaño	Oro	Plata	Plomo	Zinc	Níquel	Petróleo	Petróleo	Trigo	Maíz	Arroz	Aceite Soya	Frejol Soya	Harina Soya
	Hamburgo	Cont.14	Otr.S.Aráb.	LME	LME	LME	H.Harman	LME	LME	LME	Residual N° 6	WTI	EE.UU.	EE.UU.	Tailandia	EE.UU.	EE.UU.	EE.UU.
	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	¢US\$/lb.	¢US\$/lb.	US\$/oz.tr.	US\$/oz.tr.	¢US\$/lb.	¢US\$/lb.	¢US\$/lb.	US\$/bar.	US\$/bar.	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm
<b>2004</b>	610,00	456,36	2 386,50	148,76	352,21	438,00	6,85	47,90	57,61	689,69	29,45	43,45	124,19	73,03	288,00	475,76	203,45	182,54
<b>2005</b>	800,00	493,84	2 378,35	207,95	299,37	513,00	8,91	49,90	86,86	606,91	51,25	61,04	145,32	77,36	287,00	464,07	222,12	225,53
<b>2006</b>	1 075,00	434,97	2 802,74	285,31	539,77	635,70	12,83	80,51	196,45	1 551,51	45,05	61,05	176,00	144,09	318,00	623,03	249,67	200,29
<b>2007</b>	990,00	451,51	3 058,91	302,84	742,98	833,75	14,81	114,85	103,87	1 170,50	71,28	96,00	324,81	167,53	380,00	1 046,53	429,17	365,86
<b>2008</b>	920,00	441,59	2 612,48	131,63	469,69	869,75	11,02	43,05	50,83	490,33	38,40	44,60	214,95	147,04	500,00	698,20	359,61	318,46
<b>2009</b>	1 610,00	772,28	3 472,28	333,21	758,63	1 087,50	16,92	108,64	116,57	838,24	74,90	79,36	171,78	147,06	640,00	819,46	382,98	370,82
<b>2010</b>	1 500,00	859,80	5 718,35	441,78	1 222,20	1 418,01	30,40	117,34	110,34	1 132,17	82,00	91,38	281,64	230,72	540,00	1 181,90	500,27	406,09
<b>2011</b>	1 200,00	799,18	5 282,94	342,64	859,56	1 574,95	28,26	89,81	82,92	829,17	97,60	98,83	254,27	249,22	570,00	1 145,74	439,27	329,70
<b>2012</b>	2 030,00	493,84	3 337,36	359,02	1 065,94	1 663,02	30,00	106,14	92,28	774,96	96,65	91,82	289,72	272,03	560,00	1 033,09	527,93	493,06
<b>2013</b>	1 425,00	448,86	2 863,36	335,41	1 022,85	1 204,50	19,49	100,06	94,60	633,67	93,10	98,42	234,98	157,67	400,00	806,23	483,73	550,60

Fuente: Reuters y Bloomberg.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**ANEXO 43**  
**SERVICIOS**  
(Millones de US\$)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. TRANSPORTES</b>	<b>- 726</b>	<b>- 858</b>	<b>- 874</b>	<b>- 1 198</b>	<b>- 1 741</b>	<b>- 979</b>	<b>- 1 599</b>	<b>- 1 531</b>	<b>- 1 628</b>	<b>- 1 367</b>
1. Crédito	360	440	545	646	818	758	854	994	1 223	1 524
2. Débito	- 1 086	- 1 298	- 1 419	- 1 844	- 2 560	- 1 737	- 2 453	- 2 524	- 2 850	- 2 891
a. Fletes	- 740	- 917	- 1 010	- 1 370	- 2 043	- 1 266	- 1 882	- 1 964	- 2 227	- 2 227
Crédito	43	60	64	80	84	32	37	49	46	39
Débito	- 783	- 978	- 1 074	- 1 450	- 2 126	- 1 298	- 1 919	- 2 013	- 2 273	- 2 267
b. Pasajeros	- 119	- 88	- 44	9	94	110	95	140	170	403
Crédito	90	130	205	284	405	426	467	552	631	916
Débito	- 209	- 218	- 249	- 275	- 310	- 316	- 372	- 412	- 461	- 513
c. Otros 2/	133	147	179	163	207	177	188	293	430	457
Crédito	227	250	275	281	330	300	350	393	546	569
Débito	- 93	- 103	- 96	- 119	- 123	- 124	- 162	- 99	- 116	- 111
<b>II. VIAJES</b>	<b>499</b>	<b>557</b>	<b>772</b>	<b>755</b>	<b>870</b>	<b>926</b>	<b>732</b>	<b>906</b>	<b>1 004</b>	<b>1 408</b>
1. Crédito	1 142	1 308	1 570	1 723	1 991	2 014	2 008	2 262	2 443	3 009
2. Débito	- 643	- 752	- 798	- 968	- 1 121	- 1 088	- 1 276	- 1 356	- 1 439	- 1 601
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>- 21</b>	<b>- 28</b>	<b>- 27</b>	<b>- 21</b>	<b>- 8</b>	<b>- 69</b>	<b>- 78</b>	<b>- 47</b>	<b>- 74</b>	<b>- 146</b>
1. Crédito	60	69	82	88	125	91	102	132	147	131
2. Débito	- 81	- 96	- 109	- 110	- 133	- 161	- 180	- 179	- 221	- 278
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>- 127</b>	<b>- 115</b>	<b>- 163</b>	<b>- 23</b>	<b>- 152</b>	<b>- 176</b>	<b>- 325</b>	<b>- 359</b>	<b>- 366</b>	<b>- 404</b>
1. Crédito	82	118	103	289	227	271	166	230	361	400
2. Débito	- 209	- 233	- 265	- 311	- 379	- 447	- 491	- 588	- 728	- 803
<b>V. OTROS 3/</b>	<b>- 357</b>	<b>- 391</b>	<b>- 446</b>	<b>- 705</b>	<b>- 1 024</b>	<b>- 878</b>	<b>- 1 083</b>	<b>- 1 214</b>	<b>- 1 355</b>	<b>- 1 293</b>
1. Crédito	350	354	361	406	487	501	562	646	742	749
2. Débito	- 706	- 744	- 806	- 1 111	- 1 511	- 1 379	- 1 645	- 1 861	- 2 097	- 2 042
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 732</b>	<b>- 834</b>	<b>- 737</b>	<b>- 1 192</b>	<b>- 2 056</b>	<b>- 1 176</b>	<b>- 2 353</b>	<b>- 2 244</b>	<b>- 2 420</b>	<b>- 1 801</b>
1. Crédito	1 993	2 289	2 660	3 152	3 649	3 636	3 693	4 264	4 915	5 814
2. Débito	- 2 725	- 3 123	- 3 397	- 4 344	- 5 704	- 4 812	- 6 046	- 6 508	- 7 335	- 7 615

1/ Preliminar.

2/ Comprende gastos portuarios de naves y aeronaves y comisiones de transportes, principalmente.

3/ Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.

Fuente: BCRP, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Mincetur, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 44  
**RENTA DE FACTORES**  
(Millones de US\$)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. INGRESOS</b>	<b>289</b>	<b>590</b>	<b>985</b>	<b>1 500</b>	<b>1 804</b>	<b>1 400</b>	<b>1 148</b>	<b>1 111</b>	<b>1 152</b>	<b>1 222</b>
1. Privados	87	173	319	527	438	294	281	339	409	460
2. Públicos	203	417	666	973	1 366	1 105	867	772	742	762
<b>II. EGRESOS</b>	<b>3 935</b>	<b>5 655</b>	<b>8 506</b>	<b>9 799</b>	<b>10 546</b>	<b>9 785</b>	<b>12 354</b>	<b>14 468</b>	<b>13 551</b>	<b>11 853</b>
1. Privados	2 844	4 411	7 189	8 423	9 184	8 744	11 257	13 160	12 080	10 232
Utilidades 2/	2 567	4 030	6 741	7 788	8 346	8 172	10 714	12 511	11 402	9 301
Intereses	277	381	448	635	838	573	543	649	677	932
· Por préstamos de largo plazo	170	213	218	302	425	383	365	458	421	445
· Por bonos	4	7	19	40	44	43	53	54	140	368
· De corto plazo 3/	103	162	211	293	369	147	125	137	116	119
2. Públicos	1 091	1 244	1 317	1 376	1 362	1 041	1 097	1 309	1 472	1 621
Intereses por préstamos de largo plazo	739	738	695	716	559	448	337	289	286	421
Intereses por bonos	346	501	618	641	708	583	757	1 019	1 185	1 199
Intereses por pasivos del BCRP 4/	6	5	5	20	95	10	3	0	0	0
<b>III. SALDO (I-II)</b>	<b>- 3 645</b>	<b>- 5 065</b>	<b>- 7 522</b>	<b>- 8 299</b>	<b>- 8 742</b>	<b>- 8 385</b>	<b>- 11 205</b>	<b>- 13 357</b>	<b>- 12 399</b>	<b>- 10 631</b>
1. Privados	- 2 758	- 4 238	- 6 870	- 7 895	- 8 746	- 8 450	- 10 976	- 12 821	- 11 670	- 9 773
2. Públicos	- 888	- 827	- 652	- 403	4	65	- 230	- 537	- 729	- 858

1/ Preliminar.

2/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.

3/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras.

4/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Cofide, ONP y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 45  
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO  
(Millones de US\$)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>- 258</b>	<b>- 868</b>	<b>- 1 327</b>	<b>- 1 052</b>	<b>- 535</b>	<b>- 3 586</b>	<b>- 1 304</b>	<b>- 1 597</b>	<b>- 2 408</b>	<b>- 1 291</b>
Inversión directa en el extranjero	0	0	0	- 66	- 736	- 411	- 266	- 147	- 78	- 137
Inversión de cartera en el exterior 2/	- 258	- 868	- 1 327	- 987	200	- 3 176	- 1 038	- 1 450	- 2 330	- 1 154
<b>2. PASIVOS</b>	<b>1 240</b>	<b>1 764</b>	<b>3 822</b>	<b>9 207</b>	<b>10 104</b>	<b>7 786</b>	<b>12 771</b>	<b>10 868</b>	<b>18 200</b>	<b>16 173</b>
Inversión directa extranjera en el país	1 599	2 579	3 467	5 491	6 924	6 431	8 455	7 665	11 918	9 298
a. Reinversión	1 864	2 724	2 353	3 835	3 287	5 385	5 317	4 652	7 033	3 764
b. Aportes y otras operaciones de capital	- 265	- 145	874	733	2 981	1 828	2 445	896	5 393	2 460
c. Préstamos netos con matriz	0	0	240	924	656	- 782	693	2 117	- 508	3 075
Inversión extranjera de cartera en el país	- 78	152	153	831	527	347	378	218	2 246	5 876
a. Participaciones de capital 3/	- 74	25	- 45	70	85	47	87	147	- 142	585
b. Otros pasivos 4/	- 4	127	198	761	442	301	291	71	2 389	5 292
Préstamos de largo plazo	- 281	- 967	202	2 885	2 653	1 008	3 939	2 985	4 036	998
a. Desembolsos	726	647	728	4 389	3 427	2 167	5 254	4 503	6 841	4 111
b. Amortización	- 1 007	- 1 614	- 525	- 1 504	- 774	- 1 158	- 1 315	- 1 517	- 2 805	- 3 112
<b>3. TOTAL</b>	<b>983</b>	<b>896</b>	<b>2 495</b>	<b>8 154</b>	<b>9 569</b>	<b>4 200</b>	<b>11 467</b>	<b>9 271</b>	<b>15 792</b>	<b>14 881</b>
Nota:										
Inversión directa extranjera neta	1 599	2 579	3 467	5 425	6 188	6 020	8 189	7 518	11 840	9 161
1/ Preliminar.										
2/ Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. El signo negativo indica aumento de activos.										
3/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavali S.A. ICLV (institución de compensación y liquidación de valores). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).										
4/ Incluye bonos, notas de crédito y titulizaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).										
Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.										
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.										

ANEXO 46  
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/  
(Millones de US\$)



	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 5/	2012 5/	2013 5/
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>2 535</b>	<b>2 656</b>	<b>609</b>	<b>3 384</b>	<b>1 166</b>	<b>3 229</b>	<b>4 261</b>	<b>990</b>	<b>1 448</b>	<b>1 277</b>
Proyectos de inversión	371	379	288	290	283	616	722	679	333	652
Gobierno central	281	324	259	245	206	521	509	616	317	195
Empresas estatales	90	54	29	45	78	95	213	63	16	457
- Financieras	62	28	0	0	1	4	0	0	0	430
- No financieras	28	26	29	45	77	91	213	63	16	27
Importación de alimentos	6	0	5	3	0	0	0	0	0	0
Defensa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Libre disponibilidad	862	595	315	800	883	580	875	311	115	125
Bonos 2/	1 295	1 682	0	2 290	0	2 033	2 664	0	1 000	500
- Brady	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Globales 3/	1 295	1 682	0	2 290	0	2 033	2 664	0	1 000	500
<b>II. AMORTIZACIÓN 4/</b>	<b>- 1 389</b>	<b>-3 719</b>	<b>- 1 223</b>	<b>- 5 691</b>	<b>- 2 635</b>	<b>- 1 879</b>	<b>- 5 268</b>	<b>- 868</b>	<b>- 1 215</b>	<b>- 2 618</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>- 159</b>	<b>- 378</b>	<b>- 125</b>	<b>- 166</b>	<b>65</b>	<b>- 320</b>	<b>-37</b>	<b>- 273</b>	<b>- 457</b>	<b>113</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)</b>	<b>- 109</b>	<b>992</b>	<b>- 255</b>	<b>751</b>	<b>- 103</b>	<b>- 858</b>	<b>3 474</b>	<b>813</b>	<b>1 671</b>	<b>- 122</b>
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	0	806	179	585	86	- 368	2 866	360	1 797	219
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	109	-186	434	-166	189	490	- 608	- 452	126	341
<b>V. TOTAL</b>	<b>879</b>	<b>- 449</b>	<b>- 993</b>	<b>- 1 722</b>	<b>- 1 507</b>	<b>172</b>	<b>2 429</b>	<b>662</b>	<b>1 447</b>	<b>- 1 350</b>

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a la balanza de pagos.

2/ Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Brady, Globales y Corporativos de COFIDE y Fondo MiVivienda, emitidos en el exterior, son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes.

3/ El monto de 2007 corresponde a la operación de administración de deuda pública por el intercambio y recompra del Bono Global 2012 y Bonos Brady.

El monto de 2009 incluye la colocación del Bono Global 2019 (US\$ 995 millones) y del Bono Global 2025 (US\$ 1 038 millones).

El monto de 2010 incluye la colocación del Bono Global 2033 (US\$ 1 664 millones) y del Bono Global 2050 (US\$ 1 000 millones)

El monto de 2012 incluye la colocación de Bono Global 2050 (US\$ 500 millones) y el Bono Corporativo 2022 de COFIDE (US\$ 500 millones)

El monto de 2013 incluye la colocación de Bono Corporativo 2023 de FONDO MIVIVIENDA (US\$ 500 millones)

4/ En 2005 incluye prepagos efectuados a países miembros del Club de París por US\$ 1 555 millones y a Japan Peru Oil Co. Ltd. -JAPECO por US\$ 757 millones.

En 2006 incluye el prepagado a Japan Peru Oil Co. Ltd. -JAPECO por US\$ 85,8 millones.

En 2007 incluye US\$ 2 435 millones por amortización del Bono Global 2012 y Bonos Brady, así como el prepagado a países miembros del Club de París por US\$ 1 793 millones y el prepagado a la CAF por US\$ 262 millones.

En 2008 incluye el prepagado de Bonos Brady (US\$ 838 millones) y el prepagado a la CAF (US\$ 317 millones).

En 2009 incluye el prepagado a países miembros del Club de París (US\$ 893 millones).

En 2010 incluye el intercambio de Bonos Globales (US\$ 2 213 millones) y prepagado de deuda externa al Gobierno de Japón, BID y CAF (US\$ 2 020 millones en total).

En 2012 incluye pago por vencimiento del Bono Global 2012 (US\$ 312 millones).

En 2013 incluye el prepagado realizado al BID y al BIRF por US\$ 1 616 millones.

5/ Preliminar.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Corporación Financiera de Desarrollo y Fondo Consolidado de Reservas Previsionales.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 47  
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO  
(Millones de US\$)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS</b>	<b>86</b>	<b>103</b>	<b>- 497</b>	<b>1 552</b>	<b>- 1 384</b>	<b>- 87</b>	<b>855</b>	<b>- 912</b>	<b>2 123</b>	<b>- 2 329</b>
Activos 2/	54	- 249	- 94	76	- 819	224	- 194	- 180	- 24	- 360
Pasivos 3/	32	352	- 403	1 476	- 566	- 311	1 049	- 732	2 147	- 1 969
<b>2. BCRP 4/</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>850</b>	<b>- 181</b>	<b>- 583</b>	<b>- 80</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. BANCO DE LA NACION</b>	<b>17</b>	<b>- 39</b>	<b>- 55</b>	<b>45</b>	<b>43</b>	<b>- 30</b>	<b>- 11</b>	<b>- 4</b>	<b>- 51</b>	<b>66</b>
Activos 2/	17	- 39	- 55	45	43	- 30	- 11	- 4	- 51	66
Pasivos 3/	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>12</b>	<b>- 18</b>	<b>- 15</b>	<b>91</b>	<b>- 74</b>	<b>- 45</b>	<b>42</b>	<b>9</b>	<b>50</b>	<b>- 53</b>
Activos 2/	- 59	- 10	- 23	- 44	- 6	- 20	3	2	- 16	- 46
Pasivos 3/	71	- 8	8	136	- 68	- 25	39	7	67	- 7
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO</b>	<b>115</b>	<b>- 283</b>	<b>- 662</b>	<b>- 474</b>	<b>2 159</b>	<b>- 1 340</b>	<b>- 1 063</b>	<b>- 310</b>	<b>450</b>	<b>192</b>
Activos 2/	- 20	- 373	- 755	- 1 123	1 197	- 774	- 1 642	- 1 077	92	696
Pasivos 3/	135	91	94	649	961	- 565	579	767	358	- 505
<b>6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>	<b>230</b>	<b>- 236</b>	<b>- 1 229</b>	<b>2 065</b>	<b>562</b>	<b>- 2 085</b>	<b>- 258</b>	<b>- 1 217</b>	<b>2 572</b>	<b>- 2 125</b>
Activos 2/	- 8	- 671	- 927	- 1 046	416	- 601	- 1 844	- 1 258	0	356
Pasivos 3/	238	435	- 302	3 111	146	- 1 484	1 587	42	2 572	- 2 481

1/ Preliminar.

2/ El signo negativo indica aumento de activos.

3/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

4/ Obligaciones en moneda nacional con no residentes por Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

Fuente: BCRP, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 48  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES**  
 (Niveles a fin de período en millones de US\$)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>20 062</b>	<b>24 005</b>	<b>31 448</b>	<b>46 189</b>	<b>46 783</b>	<b>55 651</b>	<b>72 066</b>	<b>79 984</b>	<b>100 222</b>	<b>102 092</b>
1. Activos de reserva del BCRP	12 649	14 120	17 329	27 720	31 233	33 175	44 150	48 859	64 049	65 710
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	3 682	5 431	8 040	10 333	9 266	14 006	16 606	18 757	22 823	23 778
3. Otros activos	3 731	4 454	6 079	8 135	6 284	8 470	11 309	12 368	13 350	12 604
<b>II. PASIVOS</b>	<b>47 214</b>	<b>50 936</b>	<b>57 914</b>	<b>79 124</b>	<b>78 657</b>	<b>89 312</b>	<b>114 910</b>	<b>120 571</b>	<b>146 084</b>	<b>154 701</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total</b>										
<b>privada y pública 2/</b>	<b>29 975</b>	<b>28 342</b>	<b>28 387</b>	<b>33 239</b>	<b>34 997</b>	<b>35 157</b>	<b>43 674</b>	<b>48 090</b>	<b>59 376</b>	<b>60 823</b>
a. Mediano y largo plazo	27 347	25 274	25 167	27 141	28 757	30 431	37 358	41 736	50 435	54 373
Sector privado 3/	4 009	3 170	3 566	6 587	9 264	10 314	14 424	17 504	23 982	30 341
Sector público (i - ii + iii) 4/	23 337	22 105	21 601	20 555	19 494	20 117	22 934	24 232	26 452	24 032
i. Deuda pública externa	24 466	22 279	21 972	20 081	19 237	20 600	19 905	20 204	20 402	18 778
ii. Títulos del mercado externo										
adquiridos por residentes	1 129	943	1 377	1 211	1 401	1 891	1 283	831	957	1 298
iii. Títulos del mercado interno										
adquiridos por no residentes	0	769	1 007	1 685	1 657	1 408	4 313	4 859	7 008	6 552
b. Corto plazo	2 629	3 068	3 220	6 098	6 240	4 726	6 315	6 354	8 941	6 450
Sistema financiero (sin BCRP)	694	1 038	783	2 395	1 761	1 425	2 514	1 789	4 003	2 026
BCRP	18	23	54	921	736	124	45	43	57	47
Otros 5/	1 917	2 007	2 383	2 782	3 743	3 177	3 756	4 523	4 881	4 376
<b>2. Inversión directa</b>	<b>13 310</b>	<b>15 889</b>	<b>20 484</b>	<b>26 808</b>	<b>32 340</b>	<b>34 521</b>	<b>42 976</b>	<b>50 641</b>	<b>62 559</b>	<b>71 857</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>3 928</b>	<b>6 705</b>	<b>9 043</b>	<b>19 077</b>	<b>11 319</b>	<b>19 634</b>	<b>28 260</b>	<b>21 840</b>	<b>24 149</b>	<b>22 021</b>

1/ Preliminar.

2/ La deuda pública externa comprende la deuda del Gobierno Central y de las empresas públicas.

3/ Incluye bonos.

4/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

5/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 49  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES**  
(Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>30,5</b>	<b>32,4</b>	<b>35,9</b>	<b>45,1</b>	<b>38,4</b>	<b>45,7</b>	<b>48,5</b>	<b>46,8</b>	<b>52,0</b>	<b>50,5</b>
1. Activos de reserva del BCRP	19,3	19,0	19,8	27,1	25,6	27,3	29,7	28,6	33,2	32,5
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	5,6	7,3	9,2	10,1	7,6	11,5	11,2	11,0	11,8	11,8
3. Otros activos	5,7	6,0	6,9	7,9	5,2	7,0	7,6	7,2	6,9	6,2
<b>II. PASIVOS</b>	<b>71,9</b>	<b>68,7</b>	<b>66,1</b>	<b>77,3</b>	<b>64,6</b>	<b>73,4</b>	<b>77,3</b>	<b>70,6</b>	<b>75,7</b>	<b>76,5</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total</b>										
<b>privada y pública 2/</b>	<b>45,6</b>	<b>38,2</b>	<b>32,4</b>	<b>32,5</b>	<b>28,7</b>	<b>28,9</b>	<b>29,4</b>	<b>28,2</b>	<b>30,8</b>	<b>30,1</b>
a. Mediano y largo plazo	41,6	34,1	28,7	26,5	23,6	25,0	25,1	24,4	26,1	26,9
Sector privado 3/	6,1	4,3	4,1	6,4	7,6	8,5	9,7	10,3	12,4	15,0
Sector público (i - ii + iii) 4/	35,5	29,8	24,7	20,1	16,0	16,5	15,4	14,2	13,7	11,9
i. Deuda pública externa	37,2	30,0	25,1	19,6	15,8	16,9	13,4	11,8	10,6	9,3
ii. Títulos del mercado externo										
adquiridos por residentes	1,7	1,3	1,6	1,2	1,1	1,6	0,9	0,5	0,5	0,6
iii. Títulos del mercado interno										
adquiridos por no residentes	0,0	1,0	1,1	1,6	1,4	1,2	2,9	2,8	3,6	3,2
b. Corto plazo	4,0	4,1	3,7	6,0	5,1	3,9	4,2	3,7	4,6	3,2
Sistema financiero (sin BCRP)	1,1	1,4	0,9	2,3	1,4	1,2	1,7	1,0	2,1	1,0
BCRP	0,0	0,0	0,1	0,9	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros 5/	2,9	2,7	2,7	2,7	3,1	2,6	2,5	2,6	2,5	2,2
<b>2. Inversión directa</b>	<b>20,3</b>	<b>21,4</b>	<b>23,4</b>	<b>26,2</b>	<b>26,5</b>	<b>28,4</b>	<b>28,9</b>	<b>29,7</b>	<b>32,4</b>	<b>35,5</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>6,0</b>	<b>9,0</b>	<b>10,3</b>	<b>18,6</b>	<b>9,3</b>	<b>16,1</b>	<b>19,0</b>	<b>12,8</b>	<b>12,5</b>	<b>10,9</b>

1/ Preliminar.

2/ La deuda pública externa comprende la deuda del Gobierno Central y de las empresas públicas.

3/ Incluye bonos.

4/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

5/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 50  
**SALDO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/**  
 (Millones de US\$)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 3/	2012 3/	2013 3/
<b>Organismos Internacionales</b>	7 875	7 983	7 843	7 851	7 926	8 311	7 810	7 913	7 634	5 736
<b>Países del Club de París</b>	8 508	5 696	5 629	3 883	4 170	3 133	2 548	2 648	2 430	1 959
<b>Bonos</b>	6 944	8 393	8 392	8 262	6 880	8 906	9 308	9 299	10 008	10 520
<b>Proveedores</b>	1 070	158	73	60	56	51	40	30	26	23
<b>Banca Internacional</b>	4	1	1	1	186	186	181	296	289	532
<b>América Latina</b>	42	33	25	20	15	11	9	7	5	4
<b>Otros bilaterales 2/</b>	23	16	9	5	3	2	10	10	8	4
<b>TOTAL</b>	<b>24 466</b>	<b>22 279</b>	<b>21 972</b>	<b>20 081</b>	<b>19 237</b>	<b>20 600</b>	<b>19 905</b>	<b>20 204</b>	<b>20 402</b>	<b>18 778</b>

1/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.  
 2/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex socialistas) y República Popular China.  
 3/ Preliminar.  
 Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 51  
**SALDO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/**  
 (Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 3/	2012 3/	2013 3/
<b>Organismos Internacionales</b>	12,0	10,8	9,0	7,7	6,5	6,8	5,3	4,6	4,0	2,8
<b>Países del Club de París</b>	12,9	7,7	6,4	3,8	3,4	2,6	1,7	1,6	1,3	1,0
<b>Bonos</b>	10,6	11,3	9,6	8,1	5,6	7,3	6,3	5,4	5,2	5,2
<b>Proveedores</b>	1,6	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Banca Internacional</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,3
<b>América Latina</b>	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Otros bilaterales 2/</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>37,2</b>	<b>30,0</b>	<b>25,1</b>	<b>19,6</b>	<b>15,8</b>	<b>16,9</b>	<b>13,4</b>	<b>11,8</b>	<b>10,6</b>	<b>9,3</b>

1/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.  
 2/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex socialistas) y República Popular China.  
 3/ Preliminar.  
 Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 52  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Millones de nuevos soles)



	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>1. INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL</b>	<b>41 493</b>	<b>47 601</b>	<b>60 260</b>	<b>69 565</b>	<b>78 656</b>	<b>72 214</b>	<b>87 148</b>	<b>102 134</b>	<b>113 528</b>	<b>121 065</b>
a. Ingresos tributarios	31 774	36 311	46 574	53 531	59 689	53 890	65 961	77 261	86 097	91 698
b. Ingresos no tributarios	9 719	11 291	13 685	16 034	18 966	18 325	21 187	24 873	27 431	29 367
<b>2. GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL</b>	<b>39 713</b>	<b>44 492</b>	<b>48 847</b>	<b>54 777</b>	<b>64 377</b>	<b>73 394</b>	<b>83 169</b>	<b>87 542</b>	<b>97 899</b>	<b>111 914</b>
a. Gasto corriente	33 388	37 234	39 578	43 701	48 824	51 921	57 103	63 191	68 948	78 398
b. Gastos de capital	6 325	7 258	9 269	11 075	15 553	21 473	26 066	24 350	28 951	33 515
<b>3. OTROS</b>	<b>528</b>	<b>1 082</b>	<b>1 308</b>	<b>1 017</b>	<b>537</b>	<b>1 242</b>	<b>192</b>	<b>557</b>	<b>1 396</b>	<b>1 771</b>
<b>4. RESULTADO PRIMARIO (1-2+3)</b>	<b>2 308</b>	<b>4 192</b>	<b>12 721</b>	<b>15 805</b>	<b>14 816</b>	<b>62</b>	<b>4 171</b>	<b>15 149</b>	<b>17 024</b>	<b>10 922</b>
<b>5. INTERESES</b>	<b>4 865</b>	<b>5 061</b>	<b>5 660</b>	<b>6 007</b>	<b>5 883</b>	<b>5 006</b>	<b>5 083</b>	<b>5 541</b>	<b>5 568</b>	<b>6 090</b>
a. Deuda externa	3 951	4 175	4 337	4 287	3 350	3 101	2 927	2 655	2 755	3 065
b. Deuda interna	914	886	1 323	1 720	2 533	1 905	2 156	2 886	2 813	3 025
<b>6. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>- 2 558</b>	<b>- 870</b>	<b>7 061</b>	<b>9 799</b>	<b>8 932</b>	<b>- 4 944</b>	<b>- 912</b>	<b>9 608</b>	<b>11 456</b>	<b>4 832</b>
<b>7. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>2 558</b>	<b>870</b>	<b>- 7 061</b>	<b>- 9 799</b>	<b>- 8 932</b>	<b>4 944</b>	<b>912</b>	<b>- 9 608</b>	<b>- 11 456</b>	<b>- 4 832</b>
1. Externo	3 600	- 3 813	- 1 790	- 6 398	- 3 472	4 069	- 2 077	748	- 1 388	- 4 388
(Millones de US\$) (a-b+c)	\$ 1 076	- \$ 1 167	- \$ 542	- \$ 2 085	- \$ 1 205	\$ 1 317	- \$ 728	\$ 277	- \$ 531	- \$ 1 689
a. Desembolsos	\$ 2 474	\$ 2 628	\$ 609	\$ 3 384	\$ 1 165	\$ 3 225	\$ 4 261	\$ 990	\$ 948	\$ 348
b. Amortización	\$ 1 348	\$ 3 678	\$ 1 193	\$ 5 661	\$ 2 604	\$ 1 843	\$ 5 184	\$ 831	\$ 1 175	\$ 2 367
c. Otros 2/	- \$ 49	- \$ 117	\$ 42	\$ 193	\$ 234	- \$ 65	\$ 195	\$ 118	- \$ 304	\$ 330
2. Interno	- 1 432	4 498	- 5 575	- 3 850	- 5 617	773	2 570	- 10 491	- 10 094	- 1 182
3. Privatización	389	185	304	449	156	102	419	135	26	737

1/ Preliminar.

2/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, EsSalud, empresas estatales e instituciones públicas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 53  
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO  
(Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>1. INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL</b>	<b>18,5</b>	<b>19,5</b>	<b>21,0</b>	<b>21,8</b>	<b>22,1</b>	<b>19,8</b>	<b>20,8</b>	<b>21,7</b>	<b>22,3</b>	<b>22,1</b>
a. Ingresos tributarios	14,2	14,9	16,3	16,7	16,8	14,8	15,7	16,4	16,9	16,8
b. Ingresos no tributarios	4,3	4,6	4,8	5,0	5,3	5,0	5,0	5,3	5,4	5,4
<b>2. GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL</b>	<b>17,7</b>	<b>18,2</b>	<b>17,1</b>	<b>17,1</b>	<b>18,1</b>	<b>20,1</b>	<b>19,8</b>	<b>18,6</b>	<b>19,3</b>	<b>20,5</b>
a. Gastos corrientes	14,9	15,2	13,8	13,7	13,7	14,2	13,6	13,4	13,6	14,3
b. Gastos de capital	2,8	3,0	3,2	3,5	4,4	5,9	6,2	5,2	5,7	6,1
<b>3. OTROS</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>4. RESULTADO PRIMARIO (1-2+3)</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>4,9</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>2,0</b>
<b>5. INTERESES</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
a. Deuda externa	1,8	1,7	1,5	1,3	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,6
b. Deuda interna	0,4	0,4	0,5	0,5	0,7	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6
<b>6. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>- 1,1</b>	<b>- 0,4</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>- 1,4</b>	<b>- 0,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>0,9</b>
<b>7. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>- 2,5</b>	<b>- 3,1</b>	<b>- 2,5</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>	<b>- 2,0</b>	<b>- 2,3</b>	<b>- 0,9</b>
1. Externo (a-b+c)	1,6	- 1,6	- 0,6	- 2,0	- 1,0	1,1	- 0,5	0,2	- 0,3	- 0,8
a. Desembolsos	3,7	3,6	0,7	3,3	1,0	2,7	2,9	0,6	0,5	0,2
b. Amortización	2,0	5,0	1,4	5,5	2,1	1,5	3,5	0,5	0,6	1,1
c. Otros 2/	- 0,1	- 0,2	0,0	0,2	0,2	- 0,1	0,1	0,1	- 0,2	0,2
2. Interno	- 0,6	1,8	- 1,9	- 1,2	- 1,6	0,2	0,6	- 2,2	- 2,0	- 0,2
3. Privatización	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1

1/ Preliminar.

2/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, EsSalud, empresas estatales e instituciones públicas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 54  
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL  
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>41 493</b>	<b>47 601</b>	<b>60 260</b>	<b>69 565</b>	<b>78 656</b>	<b>72 214</b>	<b>87 148</b>	<b>102 134</b>	<b>113 528</b>	<b>121 065</b>
1. Ingresos tributarios	31 774	36 311	46 574	53 531	59 689	53 890	65 961	77 261	86 097	91 698
2. Contribuciones	3 738	4 023	4 588	5 191	6 728	7 218	7 967	9 071	10 281	11 493
3. Otros	5 981	7 268	9 097	10 843	12 238	11 107	13 221	15 802	17 150	17 873
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>39 713</b>	<b>44 492</b>	<b>48 847</b>	<b>54 777</b>	<b>64 377</b>	<b>73 394</b>	<b>83 169</b>	<b>87 542</b>	<b>97 899</b>	<b>111 914</b>
1. Gastos corrientes	33 388	37 234	39 578	43 701	48 824	51 921	57 103	63 191	68 948	78 398
2. Gastos de capital	6 325	7 258	9 269	11 075	15 553	21 473	26 066	24 350	28 951	33 515
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>218</b>	<b>412</b>	<b>455</b>	<b>401</b>	<b>421</b>	<b>445</b>	<b>782</b>	<b>310</b>	<b>267</b>	<b>901</b>
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>1 999</b>	<b>3 522</b>	<b>11 868</b>	<b>15 190</b>	<b>14 700</b>	<b>- 735</b>	<b>4 761</b>	<b>14 902</b>	<b>15 895</b>	<b>10 051</b>
<b>V. INTERESES</b>	<b>4 799</b>	<b>4 966</b>	<b>5 552</b>	<b>5 911</b>	<b>5 749</b>	<b>4 897</b>	<b>4 990</b>	<b>5 428</b>	<b>5 458</b>	<b>5 958</b>
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>- 2 800</b>	<b>- 1 444</b>	<b>6 315</b>	<b>9 279</b>	<b>8 950</b>	<b>- 5 632</b>	<b>- 229</b>	<b>9 474</b>	<b>10 438</b>	<b>4 093</b>
<b>VII. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>2 800</b>	<b>1 444</b>	<b>- 6 315</b>	<b>- 9 279</b>	<b>- 8 950</b>	<b>5 632</b>	<b>229</b>	<b>- 9 474</b>	<b>- 10 438</b>	<b>- 4 093</b>
1. Externo	3 614	- 3 816	- 1 932	- 6 842	- 3 902	4 174	- 2 909	505	- 530	- 5 100
(Millones de US\$) (a-b+c)	\$ 1 078	- \$ 1 167	- \$ 585	- \$ 2 231	- \$ 1 379	\$ 1 331	- \$ 1 022	\$ 187	- \$ 205	- \$ 1 958
a. Desembolsos	\$ 2 445	\$ 2 602	\$ 580	\$ 3 339	\$ 1 089	\$ 3 134	\$ 4 048	\$ 927	\$ 932	\$ 320
b. Amortización	\$ 1 328	\$ 3 654	\$ 1 159	\$ 5 621	\$ 2 556	\$ 1 792	\$ 5 129	\$ 741	\$ 1 129	\$ 2 317
c. Otros	- \$ 39	- \$ 114	- \$ 6	\$ 50	\$ 89	- \$ 11	\$ 59	\$ 1	- \$ 8	\$ 39
2. Interno	- 1 203	5 074	- 4 687	- 2 886	- 5 205	1 356	2 719	- 10 114	- 9 934	269
3. Privatización	389	185	304	449	156	102	419	135	26	737

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, EsSalud e instituciones públicas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 55  
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL  
(Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>18,5</b>	<b>19,5</b>	<b>21,0</b>	<b>21,8</b>	<b>22,1</b>	<b>19,8</b>	<b>20,8</b>	<b>21,7</b>	<b>22,3</b>	<b>22,1</b>
1. Ingresos tributarios	14,2	14,9	16,3	16,7	16,8	14,8	15,7	16,4	16,9	16,8
2. Contribuciones	1,7	1,6	1,6	1,6	1,9	2,0	1,9	1,9	2,0	2,1
3. Otros	2,7	3,0	3,2	3,4	3,4	3,0	3,2	3,4	3,4	3,3
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>17,7</b>	<b>18,2</b>	<b>17,1</b>	<b>17,1</b>	<b>18,1</b>	<b>20,1</b>	<b>19,8</b>	<b>18,6</b>	<b>19,3</b>	<b>20,5</b>
1. Gastos corrientes	14,9	15,2	13,8	13,7	13,7	14,2	13,6	13,4	13,6	14,3
2. Gastos de capital	2,8	3,0	3,2	3,5	4,4	5,9	6,2	5,2	5,7	6,1
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>0,9</b>	<b>1,4</b>	<b>4,1</b>	<b>4,8</b>	<b>4,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>1,8</b>
<b>V. INTERESES</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>- 1,2</b>	<b>- 0,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>- 1,5</b>	<b>- 0,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>0,7</b>
<b>VII. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>- 2,2</b>	<b>- 2,9</b>	<b>- 2,5</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>- 2,1</b>	<b>- 0,7</b>
1. Externo (a-b+c)	1,6	- 1,6	- 0,7	- 2,1	- 1,1	1,1	- 0,7	0,1	- 0,1	- 0,9
a. Desembolsos	3,7	3,5	0,7	3,3	0,9	2,6	2,7	0,5	0,5	0,2
b. Amortización	2,0	4,9	1,3	5,5	2,1	1,5	3,5	0,4	0,6	1,1
c. Otros	- 0,1	- 0,2	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Interno	- 0,5	2,1	- 1,6	- 0,9	- 1,5	0,4	0,6	- 2,2	- 2,0	0,0
3. Privatización	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, EsSalud e instituciones públicas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 56  
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL  
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>35 334</b>	<b>41 029</b>	<b>53 048</b>	<b>60 795</b>	<b>68 039</b>	<b>60 895</b>	<b>74 726</b>	<b>88 225</b>	<b>97 287</b>	<b>103 203</b>
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>34 172</b>	<b>38 446</b>	<b>43 328</b>	<b>50 338</b>	<b>55 420</b>	<b>62 006</b>	<b>70 254</b>	<b>78 728</b>	<b>85 658</b>	<b>95 865</b>
1. Gastos corrientes	29 877	33 550	37 349	43 108	46 538	47 539	51 332	58 329	63 239	70 158
2. Gastos de capital	4 295	4 896	5 979	7 230	8 882	14 466	18 922	20 399	22 419	25 707
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>189</b>	<b>386</b>	<b>361</b>	<b>385</b>	<b>394</b>	<b>444</b>	<b>781</b>	<b>295</b>	<b>344</b>	<b>902</b>
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>1 351</b>	<b>2 970</b>	<b>10 080</b>	<b>10 842</b>	<b>13 013</b>	<b>- 667</b>	<b>5 253</b>	<b>9 793</b>	<b>11 973</b>	<b>8 240</b>
<b>V. INTERESES</b>	<b>4 381</b>	<b>4 795</b>	<b>5 418</b>	<b>5 525</b>	<b>5 128</b>	<b>4 867</b>	<b>4 766</b>	<b>5 039</b>	<b>5 233</b>	<b>5 724</b>
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>- 3 030</b>	<b>- 1 825</b>	<b>4 663</b>	<b>5 317</b>	<b>7 885</b>	<b>- 5 534</b>	<b>487</b>	<b>4 754</b>	<b>6 740</b>	<b>2 516</b>
<b>VII. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>3 030</b>	<b>1 825</b>	<b>- 4 663</b>	<b>- 5 317</b>	<b>- 7 885</b>	<b>5 534</b>	<b>- 487</b>	<b>- 4 754</b>	<b>- 6 740</b>	<b>- 2 516</b>
1. Externo	3 840	- 3 121	- 1 832	- 6 831	- 4 083	4 229	- 3 055	593	- 459	- 5 195
(Millones de US\$) (a-b+c)	\$ 1 144	- \$ 955	- \$ 554	- \$ 2 229	- \$ 1 441	\$ 1 350	- \$ 1 074	\$ 219	- \$ 179	- \$ 1 992
a. Desembolsos	\$ 2 445	\$ 2 599	\$ 578	\$ 3 325	\$ 1 059	\$ 3 106	\$ 4 036	\$ 927	\$ 932	\$ 320
b. Amortización	\$ 1 328	\$ 3 654	\$ 1 159	\$ 5 621	\$ 2 556	\$ 1 792	\$ 5 129	\$ 741	\$ 1 129	\$ 2 317
c. Otros	\$ 26	\$ 100	\$ 27	\$ 67	\$ 57	\$ 36	\$ 19	\$ 33	\$ 19	\$ 5
2. Interno	- 1 200	4 761	- 3 135	1 065	- 3 958	1 204	2 149	- 5 482	- 6 307	1 942
3. Privatización	389	185	304	449	156	102	419	135	26	737

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 57  
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL  
(Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>15,8</b>	<b>16,8</b>	<b>18,5</b>	<b>19,0</b>	<b>19,1</b>	<b>16,7</b>	<b>17,8</b>	<b>18,8</b>	<b>19,1</b>	<b>18,9</b>
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>15,2</b>	<b>15,7</b>	<b>15,1</b>	<b>15,7</b>	<b>15,6</b>	<b>17,0</b>	<b>16,7</b>	<b>16,8</b>	<b>16,9</b>	<b>17,5</b>
1. Gastos corrientes	13,3	13,7	13,0	13,5	13,1	13,0	12,2	12,4	12,4	12,8
2. Gastos de capital	1,9	2,0	2,1	2,3	2,5	4,0	4,5	4,3	4,4	4,7
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>
<b>V. INTERESES</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>- 1,4</b>	<b>- 0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>	<b>- 1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>
<b>VII. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>- 1,6</b>	<b>- 1,7</b>	<b>- 2,2</b>	<b>1,5</b>	<b>- 0,1</b>	<b>- 1,0</b>	<b>- 1,3</b>	<b>- 0,5</b>
1. Externo (a-b+c)	1,7	- 1,3	- 0,6	- 2,1	- 1,1	1,2	- 0,7	0,1	- 0,1	- 1,0
a. Desembolsos	3,7	3,5	0,7	3,3	0,9	2,6	2,7	0,5	0,5	0,2
b. Amortización	2,0	4,9	1,3	5,5	2,1	1,5	3,5	0,4	0,6	1,1
c. Otros	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Interno	- 0,5	1,9	- 1,1	0,3	- 1,1	0,3	0,5	- 1,2	- 1,2	0,4
3. Privatización	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 58  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL**  
 (Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>31 774</b>	<b>36 311</b>	<b>46 574</b>	<b>53 531</b>	<b>59 689</b>	<b>53 890</b>	<b>65 961</b>	<b>77 261</b>	<b>86 097</b>	<b>91 698</b>
1. Impuestos a los ingresos	9 026	11 188	18 414	22 847	24 146	20 346	25 802	33 628	37 278	36 512
- Personas Naturales	2 798	3 196	3 926	4 477	5 356	5 608	6 285	7 931	9 070	10 149
- Personas Jurídicas	5 230	5 953	11 205	14 373	16 313	12 269	16 428	21 432	23 429	22 914
- Regularización	999	2 038	3 283	3 997	2 477	2 470	3 089	4 265	4 779	3 450
2. Impuestos a las importaciones	2 744	3 143	2 847	2 198	1 911	1 493	1 803	1 380	1 526	1 706
3. Impuesto General a las Ventas (IGV)	16 203	18 302	21 517	25 258	31 587	29 520	35 536	40 424	44 042	47 819
- Interno	9 513	10 587	11 982	13 586	15 752	17 322	19 629	22 029	24 543	27 164
- Importaciones	6 689	7 715	9 535	11 673	15 835	12 198	15 908	18 395	19 499	20 655
4. Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)	4 469	4 066	4 042	4 291	3 459	4 145	4 668	4 718	4 918	5 480
- Combustibles	3 176	2 607	2 399	2 419	1 457	2 255	2 410	2 231	2 149	2 501
- Otros	1 292	1 459	1 643	1 872	2 003	1 890	2 258	2 487	2 769	2 979
5. Otros ingresos tributarios	2 849	3 728	4 136	5 033	5 770	5 725	6 098	6 818	8 920	11 444
6. Documentos valorados	- 3 517	- 4 116	- 4 382	- 6 097	- 7 184	- 7 339	- 7 947	- 9 707	-10 587	- 11 264
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>9 719</b>	<b>11 291</b>	<b>13 685</b>	<b>16 034</b>	<b>18 966</b>	<b>18 325</b>	<b>21 187</b>	<b>24 873</b>	<b>27 431</b>	<b>29 367</b>
1. Contribuciones a Essalud y ONP	3 738	4 023	4 588	5 191	6 728	7 218	7 967	9 071	10 281	11 493
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	462	1 103	1 559	1 788	2 459	1 597	2 523	3 756	2 850	2 875
3. Canon Petrolero	513	878	1 105	1 181	1 633	1 241	1 840	2 673	2 910	3 005
4. Otros ingresos 2/	5 006	5 287	6 433	7 874	8 146	8 269	8 858	9 373	11 391	11 993
<b>III. TOTAL (I+ II)</b>	<b>41 493</b>	<b>47 601</b>	<b>60 260</b>	<b>69 565</b>	<b>78 656</b>	<b>72 214</b>	<b>87 148</b>	<b>102 134</b>	<b>113 528</b>	<b>121 065</b>

1/ Preliminar.  
 2/ Incluye recursos propios y transferencias corrientes, intereses, transferencias de utilidades del Banco de la Nación y BCRP.  
 Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 59  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>14,2</b>	<b>14,9</b>	<b>16,3</b>	<b>16,7</b>	<b>16,8</b>	<b>14,8</b>	<b>15,7</b>	<b>16,4</b>	<b>16,9</b>	<b>16,8</b>
1. Impuestos a los ingresos	4,0	4,6	6,4	7,1	6,8	5,6	6,1	7,2	7,3	6,7
- Personas Naturales	1,2	1,3	1,4	1,4	1,5	1,5	1,5	1,7	1,8	1,9
- Personas Jurídicas	2,3	2,4	3,9	4,5	4,6	3,4	3,9	4,6	4,6	4,2
- Regularización	0,4	0,8	1,1	1,3	0,7	0,7	0,7	0,9	0,9	0,6
2. Impuestos a las importaciones	1,2	1,3	1,0	0,7	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	7,2	7,5	7,5	7,9	8,9	8,1	8,5	8,6	8,7	8,7
- Interno	4,2	4,3	4,2	4,2	4,4	4,7	4,7	4,7	4,8	5,0
- Importaciones	3,0	3,2	3,3	3,7	4,5	3,3	3,8	3,9	3,8	3,8
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	2,0	1,7	1,4	1,3	1,0	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0
- Combustibles	1,4	1,1	0,8	0,8	0,4	0,6	0,6	0,5	0,4	0,5
- Otros	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	1,3	1,5	1,4	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	1,8	2,1
6. Documentos valorados	- 1,6	- 1,7	- 1,5	- 1,9	- 2,0	- 2,0	- 1,9	- 2,1	- 2,1	- 2,1
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>
1. Contribuciones a Essalud y ONP	1,7	1,6	1,6	1,6	1,9	2,0	1,9	1,9	2,0	2,1
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	0,2	0,5	0,5	0,6	0,7	0,4	0,6	0,8	0,6	0,5
3. Canon Petrolero	0,2	0,4	0,4	0,4	0,5	0,3	0,4	0,6	0,6	0,5
4. Otros ingresos 2/	2,2	2,2	2,2	2,5	2,3	2,3	2,1	2,0	2,2	2,2
<b>III. TOTAL (I+ II)</b>	<b>18,5</b>	<b>19,5</b>	<b>21,0</b>	<b>21,8</b>	<b>22,1</b>	<b>19,8</b>	<b>20,8</b>	<b>21,7</b>	<b>22,3</b>	<b>22,1</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye recursos propios y transferencias corrientes, intereses, transferencias de utilidades del Banco de la Nación y BCRP.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**ANEXO 60**  
**GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>39 713</b>	<b>44 492</b>	<b>48 847</b>	<b>54 777</b>	<b>64 377</b>	<b>73 394</b>	<b>83 169</b>	<b>87 542</b>	<b>97 899</b>	<b>111 914</b>
<b>1. Corrientes</b>	<b>33 388</b>	<b>37 234</b>	<b>39 578</b>	<b>43 701</b>	<b>48 824</b>	<b>51 921</b>	<b>57 103</b>	<b>63 191</b>	<b>68 948</b>	<b>78 398</b>
a. Remuneraciones	13 293	14 801	15 921	16 665	18 006	19 652	20 801	22 842	25 254	29 369
b. Bienes y servicios	10 639	12 134	13 382	14 536	16 281	19 134	22 294	23 884	28 433	31 444
c. Transferencias	9 455	10 299	10 275	12 500	14 537	13 135	14 008	16 466	15 261	17 586
<b>2. Gastos de capital</b>	<b>6 325</b>	<b>7 258</b>	<b>9 269</b>	<b>11 075</b>	<b>15 553</b>	<b>21 473</b>	<b>26 066</b>	<b>24 350</b>	<b>28 951</b>	<b>33 515</b>
a. Formación bruta de capital	5 828	6 863	8 580	10 370	14 875	19 621	23 975	22 820	27 253	30 812
b. Otros	497	395	689	706	678	1 852	2 090	1 530	1 698	2 703
<b>II. INTERESES</b>	<b>4 799</b>	<b>4 966</b>	<b>5 552</b>	<b>5 911</b>	<b>5 749</b>	<b>4 897</b>	<b>4 990</b>	<b>5 428</b>	<b>5 458</b>	<b>5 958</b>
1. Deuda interna	878	828	1 256	1 665	2 436	1 831	2 099	2 818	2 749	2 941
2. Deuda externa	3 921	4 138	4 297	4 247	3 314	3 066	2 891	2 609	2 709	3 018
<b>III. TOTAL (I+II)</b>	<b>44 511</b>	<b>49 458</b>	<b>54 399</b>	<b>60 688</b>	<b>70 127</b>	<b>78 292</b>	<b>88 159</b>	<b>92 969</b>	<b>103 357</b>	<b>117 872</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 61  
**GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL**  
 (Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>17,7</b>	<b>18,2</b>	<b>17,1</b>	<b>17,1</b>	<b>18,1</b>	<b>20,1</b>	<b>19,8</b>	<b>18,6</b>	<b>19,3</b>	<b>20,5</b>
<b>1. Corrientes</b>	<b>14,9</b>	<b>15,2</b>	<b>13,8</b>	<b>13,7</b>	<b>13,7</b>	<b>14,2</b>	<b>13,6</b>	<b>13,4</b>	<b>13,6</b>	<b>14,3</b>
a. Remuneraciones	5,9	6,1	5,6	5,2	5,1	5,4	5,0	4,9	5,0	5,4
b. Bienes y servicios	4,7	5,0	4,7	4,5	4,6	5,2	5,3	5,1	5,6	5,8
c. Transferencias	4,2	4,2	3,6	3,9	4,1	3,6	3,3	3,5	3,0	3,2
<b>2. Gastos de capital</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>4,4</b>	<b>5,9</b>	<b>6,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,7</b>	<b>6,1</b>
a. Formación bruta de capital	2,6	2,8	3,0	3,2	4,2	5,4	5,7	4,9	5,4	5,6
b. Otros	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,5	0,5	0,3	0,3	0,5
<b>II. INTERESES</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
1. Deuda interna	0,4	0,3	0,4	0,5	0,7	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5
2. Deuda externa	1,7	1,7	1,5	1,3	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,6
<b>III. TOTAL (I+II)</b>	<b>19,9</b>	<b>20,2</b>	<b>19,0</b>	<b>19,0</b>	<b>19,7</b>	<b>21,4</b>	<b>21,0</b>	<b>19,8</b>	<b>20,3</b>	<b>21,6</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 62  
**FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO GENERAL**  
 (Estructura porcentual)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>SECTORES ECONÓMICOS</b>	<b>50</b>	<b>45</b>	<b>48</b>	<b>49</b>	<b>47</b>	<b>52</b>	<b>55</b>	<b>53</b>	<b>51</b>	<b>49</b>
1. Agricultura	12	10	12	13	11	9	8	7	8	8
2. Transportes y comunicaciones	32	29	31	29	31	37	42	42	39	38
3. Energía y minas	4	4	2	5	4	4	4	3	3	2
4. Industria, comercio, turismo e integración	1	1	2	1	2	2	1	1	1	1
5. Pesquería	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
<b>SECTORES SOCIALES</b>	<b>33</b>	<b>35</b>	<b>34</b>	<b>33</b>	<b>36</b>	<b>30</b>	<b>29</b>	<b>33</b>	<b>31</b>	<b>31</b>
1. Educación	14	17	14	10	15	14	15	15	13	13
2. Salud	11	14	18	21	20	16	14	18	18	18
3. Trabajo y otros	7	5	2	2	2	0	0	0	0	0
<b>SECTORES GENERALES 2/</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>13</b>
<b>PROGRAMAS MULTISECTORIALES 3/</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>									

1/ Preliminar.

2/ Comprende: Presidencia del Consejo de Ministros, ministerios de Justicia, Interior, Relaciones Exteriores y Economía y Finanzas, Ministerio Público, Jurado Nacional de Elecciones; entre otros.

3/ Incluye proyectos de ámbito sectorial diverso.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 63  
**OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES**  
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>5 375</b>	<b>6 487</b>	<b>8 056</b>	<b>11 872</b>	<b>12 736</b>	<b>11 586</b>	<b>12 482</b>	<b>15 028</b>	<b>16 817</b>	<b>16 996</b>
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>5 123</b>	<b>5 866</b>	<b>7 858</b>	<b>9 162</b>	<b>13 332</b>	<b>15 569</b>	<b>17 396</b>	<b>16 670</b>	<b>21 998</b>	<b>24 406</b>
1. Gastos corrientes	3 124	3 537	3 941	4 780	5 826	6 274	7 284	7 946	9 590	10 064
2. Gastos de capital	1 998	2 329	3 918	4 382	7 507	9 296	10 111	8 724	12 408	14 342
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>73</b>	<b>123</b>	<b>423</b>	<b>783</b>	<b>1 439</b>	<b>2 875</b>	<b>3 539</b>	<b>4 872</b>	<b>6 196</b>	<b>6 953</b>
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)</b>	<b>325</b>	<b>745</b>	<b>621</b>	<b>3 494</b>	<b>843</b>	<b>- 1 108</b>	<b>- 1 375</b>	<b>3 230</b>	<b>1 015</b>	<b>- 457</b>
<b>V. INTERESES</b>	<b>84</b>	<b>66</b>	<b>45</b>	<b>27</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>36</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>241</b>	<b>679</b>	<b>577</b>	<b>3 466</b>	<b>811</b>	<b>- 1 142</b>	<b>- 1 411</b>	<b>3 204</b>	<b>989</b>	<b>- 484</b>

1/ Preliminar.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**ANEXO 64**  
**OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES**  
(Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>3,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>3,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>
1. Gastos corrientes	1,4	1,4	1,4	1,5	1,6	1,7	1,7	1,7	1,9	1,8
2. Gastos de capital	0,9	1,0	1,4	1,4	2,1	2,5	2,4	1,9	2,4	2,6
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>
<b>V. INTERESES</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>- 0,3</b>	<b>- 0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>

1/ Preliminar.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 65  
OPERACIONES DE LAS EMPRESAS ESTATALES NO FINANCIERAS  
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
								1/	1/	1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>14 077</b>	<b>16 257</b>	<b>16 394</b>	<b>16 812</b>	<b>20 985</b>	<b>19 068</b>	<b>21 700</b>	<b>26 158</b>	<b>26 544</b>	<b>30 006</b>
1. Petroperú	8 818	10 427	10 259	10 061	13 408	10 609	13 306	17 349	17 117	19 290
2. Electroperú	1 323	1 659	1 701	1 406	1 498	1 486	1 112	1 067	1 371	1 345
3. Regionales de Electricidad	1 709	1 865	1 981	2 310	2 467	2 846	2 798	3 207	3 733	3 989
4. Sedapal	702	706	805	892	986	1 112	1 099	1 275	1 371	1 557
5. Otros	1 525	1 600	1 648	2 142	2 625	3 016	3 385	3 260	2 951	3 824
<b>II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS</b>	<b>13 226</b>	<b>14 852</b>	<b>14 922</b>	<b>15 502</b>	<b>19 748</b>	<b>16 698</b>	<b>20 402</b>	<b>24 557</b>	<b>24 482</b>	<b>28 137</b>
1. Petroperú	8 648	10 096	10 074	9 994	13 858	10 083	13 387	17 312	16 786	19 513
2. Electroperú	1 332	1 331	1 379	1 498	1 202	1 213	1 134	941	1 163	1 006
3. Regionales de Electricidad	1 365	1 470	1 666	1 804	2 002	2 377	2 379	2 688	3 140	3 449
4. Sedapal	464	498	476	547	616	696	701	798	907	1 088
5. Otros	1 417	1 457	1 328	1 659	2 070	2 329	2 802	2 818	2 486	3 082
<b>III. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>797</b>	<b>850</b>	<b>909</b>	<b>1 252</b>	<b>1 465</b>	<b>2 022</b>	<b>2 180</b>	<b>1 597</b>	<b>1 414</b>	<b>1 996</b>
1. Petroperú	17	32	70	78	99	90	165	201	223	361
2. Electroperú	91	150	134	138	116	202	369	26	22	43
3. Regionales de Electricidad	389	352	251	435	438	686	590	399	347	588
4. Sedapal	194	222	257	352	530	664	567	447	271	431
5. Otros	106	96	196	248	282	381	489	523	551	573
<b>IV. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>255</b>	<b>115</b>	<b>290</b>	<b>558</b>	<b>344</b>	<b>449</b>	<b>293</b>	<b>243</b>	<b>481</b>	<b>998</b>
<b>V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV)</b>	<b>309</b>	<b>670</b>	<b>853</b>	<b>615</b>	<b>116</b>	<b>797</b>	<b>- 590</b>	<b>247</b>	<b>1 129</b>	<b>870</b>
1. Petroperú	153	300	162	- 12	- 549	435	- 245	- 164	108	- 583
2. Electroperú	- 100	178	188	- 230	180	71	- 391	99	186	297
3. Regionales de Electricidad	210	178	199	328	150	228	47	188	306	226
4. Sedapal	44	- 13	162	170	136	- 192	- 169	87	424	444
5. Otros	2	27	142	359	199	255	169	37	104	486
<b>VI. INTERESES</b>	<b>67</b>	<b>95</b>	<b>107</b>	<b>96</b>	<b>134</b>	<b>109</b>	<b>93</b>	<b>114</b>	<b>110</b>	<b>132</b>
<b>VII. RESULTADO ECONÓMICO 2/</b>	<b>242</b>	<b>574</b>	<b>746</b>	<b>520</b>	<b>- 18</b>	<b>688</b>	<b>- 683</b>	<b>134</b>	<b>1 018</b>	<b>739</b>
1. Petroperú	143	287	144	- 27	- 607	401	- 255	- 174	96	- 615
2. Electroperú	- 100	178	188	- 230	180	71	- 391	99	186	297
3. Regionales de Electricidad	190	158	168	300	119	194	34	165	288	203
4. Sedapal	19	- 66	111	124	97	- 228	- 233	13	349	374
5. Otros	- 10	17	134	354	193	249	163	31	100	480

1/ Preliminar.

2/ Se refiere a la diferencia entre los ingresos y los pagos en efectivo que se reflejan en el flujo de caja. El concepto de utilidades se refiere a la diferencia entre los ingresos y gastos que se registran en base devengada y que se muestran en el Estado de Pérdidas y Ganancias.

Fuente: Empresas estatales y Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE).

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 66  
OPERACIONES DE LAS EMPRESAS ESTATALES NO FINANCIERAS  
(Porcentaje del PBI)



	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1/	2012 1/	2013 1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>6,3</b>	<b>6,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>
1. Petroperú	3,9	4,3	3,6	3,1	3,8	2,9	3,2	3,7	3,4	3,5
2. Electroperú	0,6	0,7	0,6	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2	0,3	0,2
3. Regionales de Electricidad	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
4. Sedapal	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
5. Otros	0,7	0,7	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	0,7	0,6	0,7
<b>II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS</b>	<b>5,9</b>	<b>6,1</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>5,6</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>5,1</b>
1. Petroperú	3,9	4,1	3,5	3,1	3,9	2,8	3,2	3,7	3,3	3,6
2. Electroperú	0,6	0,5	0,5	0,5	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
3. Regionales de Electricidad	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6
4. Sedapal	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
5. Otros	0,6	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,6	0,5	0,6
<b>III. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>
1. Petroperú	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
2. Electroperú	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
3. Regionales de Electricidad	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Sedapal	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
5. Otros	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>IV. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<b>V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>- 0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
1. Petroperú	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,2	0,1	- 0,1	0,0	0,0	- 0,1
2. Electroperú	0,0	0,1	0,1	- 0,1	0,1	0,0	- 0,1	0,0	0,0	0,1
3. Regionales de Electricidad	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
4. Sedapal	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	- 0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
5. Otros	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>VI. INTERESES</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>						
<b>VII. RESULTADO ECONÓMICO 2/</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>- 0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
1. Petroperú	0,1	0,1	0,1	0,0	- 0,2	0,1	- 0,1	0,0	0,0	- 0,1
2. Electroperú	0,0	0,1	0,1	- 0,1	0,1	0,0	- 0,1	0,0	0,0	0,1
3. Regionales de Electricidad	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
4. Sedapal	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 0,1	- 0,1	0,0	0,1	0,1
5. Otros	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1

1/ Preliminar.

2/ Se refiere a la diferencia entre los ingresos y los pagos en efectivo que se reflejan en el flujo de caja. El concepto de utilidades se refiere a la diferencia entre los ingresos y gastos que se registran en base devengada y que se muestran en el Estado de Pérdidas y Ganancias.

Fuente: Empresas estatales y Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE).

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 67  
DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Años	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
<b>2004</b>	18 808	101 389	82 581	8,4	45,2	36,8
<b>2005</b>	20 792	102 938	82 146	8,5	42,1	33,6
<b>2006</b>	25 435	97 586	72 151	8,9	34,1	25,2
<b>2007</b>	38 061	95 604	57 543	11,9	29,9	18,0
<b>2008</b>	45 649	95 674	50 025	12,8	26,9	14,1
<b>2009</b>	47 003	99 215	52 212	12,9	27,2	14,3
<b>2010</b>	50 852	102 150	51 298	12,1	24,3	12,2
<b>2011</b> 1/	63 531	103 856	40 325	13,5	22,1	8,6
<b>2012</b> 1/	78 455	103 811	25 356	15,4	20,4	5,0
<b>2013</b> 1/	86 683	107 044	20 361	15,9	19,6	3,7

1/ Preliminar.  
Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 68  
**EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/**  
 (Porcentaje del PBI)

	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera	Crédito al sector privado total
<b>2004</b>	3,6	5,5	4,0	9,6	12,6	22,1	6,0	14,5	20,5
<b>2005</b>	4,1	6,3	5,2	11,6	13,4	25,0	7,4	14,8	22,2
<b>2006</b>	4,1	6,6	5,0	11,6	12,1	23,8	8,3	12,6	20,9
<b>2007</b>	4,6	7,7	6,4	14,0	12,2	26,2	10,3	13,6	23,9
<b>2008</b>	4,9	8,1	7,9	16,0	13,5	29,6	13,6	15,3	28,9
<b>2009</b>	5,3	9,1	8,8	17,9	12,9	30,8	15,6	13,7	29,3
<b>2010</b>	5,8	10,2	10,2	20,3	12,3	32,6	16,4	14,1	30,5
<b>2011</b>	5,8	10,4	10,8	21,2	12,3	33,5	17,7	14,3	31,9
<b>2012</b>	6,3	11,3	12,8	24,1	10,7	34,8	19,0	14,3	33,2
<b>2013</b>	6,4	11,3	13,5	24,8	12,2	37,1	21,6	14,9	36,5

1/ Cifras fin de periodo.  
 Fuente: Sociedades de depósito.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 69  
**EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/**  
 (Variaciones porcentuales)

	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera	Crédito al sector privado total
<b>2003</b>	9,6	10,7	4,8	7,9	0,7	3,1	13,7	- 5,7	- 1,5
<b>2004</b>	21,4	24,9	12,8	19,5	- 0,5	6,2	8,6	- 1,6	1,0
<b>2005</b>	28,5	29,5	43,1	35,3	2,1	14,7	20,4	2,7	7,5
<b>2006</b>	17,3	17,0	17,4	17,2	14,3	15,6	37,2	4,5	14,5
<b>2007</b>	24,6	29,7	35,9	32,5	9,4	19,9	35,9	11,6	20,5
<b>2008</b>	28,5	32,2	58,3	44,2	9,5	27,0	42,9	18,8	28,7
<b>2009</b>	8,2	8,1	8,4	8,2	21,3	13,8	32,2	7,9	19,0
<b>2010</b>	20,7	28,0	23,7	25,8	- 1,4	13,4	19,3	5,0	12,3
<b>2011</b>	19,9	18,6	24,3	21,5	14,9	18,9	20,8	29,3	24,7
<b>2012</b>	15,2	17,6	27,1	22,4	1,0	14,2	17,8	1,7	10,1
<b>2013</b>	15,2	13,8	22,7	18,5	8,2	15,0	18,5	10,7	15,0

1/ Cifras promedio del periodo.  
 Fuente: Sociedades de depósito.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 70  
**CUENTAS MONETARIAS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO 1/**  
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 3/	2013 3/
<b>I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO (Millones de US\$)</b>	<b>41 332</b>	<b>48 030</b>	<b>56 511</b>	<b>79 503</b>	<b>98 480</b>	<b>96 516</b>	<b>126 018</b>	<b>132 815</b>	<b>158 915</b>	<b>185 568</b>
A. Activos	43 336	51 349	58 683	85 824	103 294	100 126	128 771	136 939	168 259	190 230
B. Pasivos	2 004	3 319	2 172	6 321	4 814	3 609	2 753	4 124	9 344	4 662
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR (Millones de US\$) 2/</b>	<b>770</b>	<b>758</b>	<b>638</b>	<b>- 8 920</b>	<b>-13 745</b>	<b>- 9 631</b>	<b>- 18 071</b>	<b>- 21 575</b>	<b>- 27 093</b>	<b>- 33 353</b>
A. Créditos	4 820	4 747	5 142	4 719	4 784	5 377	4 979	5 008	5 192	5 561
B. Obligaciones	4 050	3 989	4 504	13 639	18 528	15 008	23 050	26 583	32 285	38 914
<b>III. CRÉDITO INTERNO (A+B-C+D)</b>	<b>7 541</b>	<b>12 315</b>	<b>10 967</b>	<b>13 234</b>	<b>20 513</b>	<b>25 536</b>	<b>28 885</b>	<b>46 219</b>	<b>44 903</b>	<b>50 381</b>
<b>A. Sector público</b>	<b>- 12 798</b>	<b>- 14 092</b>	<b>- 17 595</b>	<b>- 29 767</b>	<b>-36 287</b>	<b>- 34 740</b>	<b>- 41 179</b>	<b>- 53 115</b>	<b>- 68 663</b>	<b>- 72 548</b>
1. Créditos	6 751	6 969	6 211	6 662	7 613	10 642	8 090	8 916	8 336	12 852
- Gobierno central	6 218	6 602	5 983	6 465	6 820	10 050	7 583	8 185	7 890	11 432
- Resto del sector público	533	367	228	197	793	592	507	730	445	1 420
2. Depósitos	19 548	21 061	23 806	36 429	43 900	45 382	49 269	62 031	76 999	85 399
- Gobierno central	9 759	11 817	13 830	21 418	29 553	31 897	36 068	47 988	59 428	65 879
- Resto del sector público	9 789	9 244	9 976	15 011	14 347	13 484	13 201	14 042	17 570	19 521
<b>B. Sector privado</b>	<b>44 607</b>	<b>52 610</b>	<b>57 027</b>	<b>74 150</b>	<b>99 257</b>	<b>104 189</b>	<b>121 587</b>	<b>147 861</b>	<b>167 588</b>	<b>198 483</b>
Moneda nacional	13 372	18 124	23 708	32 849	48 268	56 925	68 981	83 034	96 346	118 022
Moneda extranjera (Millones de US\$)	31 235	34 486	33 319	41 302	50 989	47 263	52 606	64 828	71 242	80 461
<b>C. Capital reservas provisiones y resultados</b>	<b>23 390</b>	<b>24 446</b>	<b>25 336</b>	<b>28 907</b>	<b>35 128</b>	<b>38 815</b>	<b>42 864</b>	<b>45 684</b>	<b>49 537</b>	<b>52 460</b>
<b>D. Otros activos y pasivos (neto)</b>	<b>-878</b>	<b>- 1 756</b>	<b>- 3 128</b>	<b>- 2 242</b>	<b>- 7 329</b>	<b>- 5 097</b>	<b>- 8 659</b>	<b>- 2 844</b>	<b>- 4 486</b>	<b>- 23 095</b>
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>49 643</b>	<b>61 104</b>	<b>68 116</b>	<b>83 818</b>	<b>105 249</b>	<b>112 422</b>	<b>136 832</b>	<b>157 459</b>	<b>176 725</b>	<b>202 595</b>
<b>A. Moneda nacional</b>	<b>21 446</b>	<b>28 264</b>	<b>33 340</b>	<b>44 866</b>	<b>57 083</b>	<b>65 324</b>	<b>85 366</b>	<b>99 520</b>	<b>122 476</b>	<b>135 644</b>
<b>1. Dinero</b>	<b>12 420</b>	<b>15 489</b>	<b>18 975</b>	<b>24 476</b>	<b>28 930</b>	<b>33 147</b>	<b>42 651</b>	<b>48 766</b>	<b>57 488</b>	<b>61 822</b>
Billetes y monedas en circulación	7 982	10 036	11 688	14 858	17 336	19 241	24 131	27 261	32 244	35 239
Depósitos a la vista en moneda nacional	4 438	5 453	7 288	9 618	11 595	13 905	18 519	21 505	25 244	26 584
<b>2. Cuasidinero</b>	<b>9 027</b>	<b>12 775</b>	<b>14 364</b>	<b>20 390</b>	<b>28 153</b>	<b>32 178</b>	<b>42 715</b>	<b>50 754</b>	<b>64 988</b>	<b>73 822</b>
Depósitos de ahorro	4 174	5 739	6 613	8 534	11 659	13 808	18 084	22 409	26 935	30 958
Depósitos a plazo	4 403	6 458	7 052	11 213	15 755	17 668	23 485	26 863	36 073	40 255
Otros valores	451	578	700	643	739	703	1 145	1 481	1 979	2 609
<b>B. Cuasidinero en moneda extranjera (Millones de US\$)</b>	<b>28 197</b>	<b>32 840</b>	<b>34 776</b>	<b>38 952</b>	<b>48 165</b>	<b>47 097</b>	<b>51 467</b>	<b>57 939</b>	<b>54 250</b>	<b>66 951</b>
	<b>8 597</b>	<b>9 574</b>	<b>10 868</b>	<b>12 984</b>	<b>15 339</b>	<b>16 297</b>	<b>18 316</b>	<b>21 459</b>	<b>21 274</b>	<b>23 911</b>

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

2/ Registra los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

3/ Preliminar.

Fuente: Sociedades de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 71  
**CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ 1/**  
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>41 430</b>	<b>48 353</b>	<b>55 279</b>	<b>83 066</b>	<b>97 955</b>	<b>95 760</b>	<b>123 935</b>	<b>131 803</b>	<b>163 178</b>	<b>183 857</b>
(Millones de US\$)	<b>12 631</b>	<b>14 097</b>	<b>17 275</b>	<b>27 689</b>	<b>31 196</b>	<b>33 135</b>	<b>44 105</b>	<b>48 816</b>	<b>63 991</b>	<b>65 663</b>
A. Activos	41 488	48 430	55 453	83 161	98 070	95 877	124 063	131 918	163 325	183 989
B. Pasivos	59	77	174	94	115	117	127	115	146	132
<b>II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b>	<b>35</b>	<b>34</b>	<b>29</b>	<b>- 2 583</b>	<b>- 2 111</b>	<b>- 168</b>	<b>73</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>54</b>
(Millones de US\$) 2/	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
A. Créditos	3 263	3 187	3 138	3 171	3 172	2 405	2 307	1 870	1 727	1 797
B. Obligaciones	3 228	3 153	3 109	5 754	5 283	2 573	2 234	1 815	1 678	1 743
<b>III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C- D+E)</b>	<b>- 14 574</b>	<b>- 13 701</b>	<b>- 22 561</b>	<b>- 31 663</b>	<b>- 37 840</b>	<b>- 41 831</b>	<b>- 45 590</b>	<b>- 53 586</b>	<b>- 57 994</b>	<b>- 70 426</b>
<b>A. Sector público</b>	<b>- 10 475</b>	<b>- 9 712</b>	<b>- 12 988</b>	<b>- 17 558</b>	<b>- 24 586</b>	<b>- 25 318</b>	<b>- 30 327</b>	<b>- 41 681</b>	<b>- 52 917</b>	<b>- 57 756</b>
1. Créditos 3/	39	0	0	0	0	0	0	0	817	1 569
2. Obligaciones	10 514	9 712	12 988	17 558	24 586	25 318	30 327	41 681	53 734	59 325
- Gobierno central	4 835	5 295	9 004	14 317	22 073	24 674	28 083	40 506	52 560	57 322
- Resto del sector público 4/	5 678	4 417	3 984	3 241	2 513	644	2 244	1 175	1 174	2 003
<b>B. Sector privado</b>	<b>0</b>									
<b>C. Sistema bancario 5/</b>	<b>- 1 941</b>	<b>- 1 127</b>	<b>- 6 642</b>	<b>- 11 264</b>	<b>- 5 316</b>	<b>- 9 547</b>	<b>- 10 123</b>	<b>- 11 225</b>	<b>- 10 832</b>	<b>- 10 422</b>
- Banco de la Nación	- 1 941	- 3 977	- 6 642	- 11 264	- 10 728	- 9 547	- 10 123	- 11 225	- 10 832	- 11 372
- Empresas bancarias	0	2 850	0	0	5 412	0	0	0	0	950
<b>D. Capital, reservas, provisiones y resultados</b>	<b>592</b>	<b>598</b>	<b>1 317</b>	<b>2 429</b>	<b>3 697</b>	<b>4 167</b>	<b>3 609</b>	<b>3 078</b>	<b>1 851</b>	<b>- 450</b>
<b>E. Otros activos y pasivos (neto)</b>	<b>- 1 566</b>	<b>- 2 263</b>	<b>- 1 614</b>	<b>- 412</b>	<b>- 4 240</b>	<b>- 2 799</b>	<b>- 1 531</b>	<b>2 397</b>	<b>7 605</b>	<b>- 2 699</b>
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>										
<b>CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>26 890</b>	<b>34 686</b>	<b>32 747</b>	<b>48 821</b>	<b>58 004</b>	<b>53 762</b>	<b>78 418</b>	<b>78 271</b>	<b>105 234</b>	<b>113 484</b>
<b>A. En moneda nacional</b>	<b>17 478</b>	<b>20 511</b>	<b>21 902</b>	<b>35 436</b>	<b>38 140</b>	<b>37 717</b>	<b>59 362</b>	<b>56 332</b>	<b>80 198</b>	<b>73 471</b>
1. Emisión primaria	9 327	11 724	13 864	17 779	22 311	23 548	34 208	39 967	52 735	51 937
1.1. Billetes y monedas emitidos	9 047	11 448	13 651	16 999	20 458	22 539	28 077	32 300	37 824	42 530
- Fondos en bóveda	1 065	1 412	1 963	2 142	3 122	3 298	3 946	5 040	5 579	7 292
- En circulación	7 982	10 036	11 688	14 858	17 336	19 241	24 131	27 261	32 244	35 239
1.2. Depósitos	280	276	212	780	1 853	1 009	6 131	7 667	14 911	9 406
- Empresas bancarias	208	76	89	199	944	503	3 687	4 911	10 274	4 678
- Banco de la Nación 6/	0	0	0	410	720	330	1 700	1 370	2 350	2 600
- Resto del sistema financiero	72	199	124	171	188	176	744	1 386	2 287	2 129
2. Otros depósitos 7/	52	60	247	20	23	842	21 467	3 757	9 743	3 097
3. Valores emitidos 8/	8 100	8 728	7 792	17 636	15 807	13 327	3 687	12 608	17 720	18 437
<b>B. En moneda extranjera</b>	<b>9 412</b>	<b>14 174</b>	<b>10 845</b>	<b>13 385</b>	<b>19 864</b>	<b>16 045</b>	<b>19 056</b>	<b>21 939</b>	<b>25 036</b>	<b>40 014</b>
(Millones de US\$)	<b>2 869</b>	<b>4 132</b>	<b>3 389</b>	<b>4 462</b>	<b>6 326</b>	<b>5 552</b>	<b>6 782</b>	<b>8 125</b>	<b>9 818</b>	<b>14 291</b>
1. Depósitos	9 411	14 174	10 844	13 384	19 863	16 044	19 055	21 937	25 034	40 013
1.1. Empresas bancarias	9 219	13 979	10 599	13 189	19 772	15 787	18 701	21 567	24 603	39 182
1.2. Resto del sistema financiero	192	195	246	195	91	257	354	370	431	831
2. Certificados	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.

2/ Registra sólo los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

3/ Incluye los bonos emitidos por el Tesoro Público adquiridos por el BCRP en el mercado secundario, de acuerdo con el Artículo 61 de la Ley Orgánica del BCRP.

4/ Incluye COFIDE.

5/ A partir del 31 de enero de 1994, los saldos del crédito al Banco de la Nación y banca de fomento en disolución se muestran netos de sus depósitos en el BCRP.

6/ A partir del 31 de diciembre de 2007, la emisión primaria incluye los depósitos en cuenta corriente del Banco de la Nación.

7/ Considera los depósitos de esterilización en moneda nacional (depósito *overnight* y a plazo) de las entidades del sistema financiero.

8/ Considera los valores del BCRP adquiridos por las entidades del sistema financiero y del sector privado. Los Certificados de Depósito Reajustables se registran al valor indexado por el tipo de cambio

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 72  
OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ  
(Millones de nuevos soles)



	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. OPERACIONES CAMBIARIAS</b>	<b>6 239</b>	<b>2 360</b>	<b>9 141</b>	<b>21 914</b>	<b>311</b>	<b>- 562</b>	<b>25 362</b>	<b>669</b>	<b>31 172</b>	<b>- 12 681</b>
<b>(Millones de US\$)</b>	<b>1 854</b>	<b>767</b>	<b>2 861</b>	<b>7 070</b>	<b>488</b>	<b>- 48</b>	<b>9 010</b>	<b>329</b>	<b>11 837</b>	<b>- 4 270</b>
1. Operaciones en Mesa de Negociación	2 340	2 699	3 944	10 306	2 754	108	8 963	3 537	13 179	5
2. Sector público	- 487	- 1 935	- 1 084	- 3 275	- 2 316	- 261	- 50	- 3 039	- 1 353	- 4 298
3. Otros	2	3	1	39	50	105	96	- 169	11	24
<b>II. ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b>- 4 576</b>	<b>- 306</b>	<b>- 7 490</b>	<b>- 18 744</b>	<b>2 167</b>	<b>2 468</b>	<b>- 20 472</b>	<b>2 461</b>	<b>- 26 188</b>	<b>15 675</b>
1. Depósitos públicos	- 721	- 2 821	- 5 434	- 6 751	- 6 644	2 561	- 5 720	- 5 214	- 7 999	3 293
2. Compra temporal de títulos valores	0	2 850	- 2 850	0	5 412	- 5 412	0	0	0	950
3. Certificados de depósito BCRP	- 4 158	578	- 389	- 13 393	13 737	- 6 399	14 091	- 13 550	- 7 225	1 812
4. Certificados de depósito reajustables BCRP	0	- 1 202	1 202	0	- 4 425	4 425	0	0	0	- 3 111
5. Certificados de depósito BCRP con negociación restringida	0	0	0	0	- 6 483	6 483	0	0	0	0
6. Certificados de depósito liquidables en dólares del BCRP	0	0	0	0	0	0	- 450	450	0	0
7. Certificados de depósito con tasa variable del BCRP	0	0	0	0	0	0	- 3 196	3 196	0	0
8. Depósitos a plazo	0	0	0	0	0	0	- 20 788	17 151	- 5 611	9 248
9. Depósitos <i>overnight</i>	- 52	- 8	- 188	227	- 3	- 819	163	559	- 375	- 2 602
10. Encaje en moneda nacional	- 223	- 343	- 488	- 745	- 2 054	668	- 5 770	- 2 630	- 7 784	3 793
11. Resto	577	639	657	1 919	2 626	961	1 198	2 499	2 805	2 292
<b>III. CIRCULANTE</b>	<b>1 663</b>	<b>2 054</b>	<b>1 652</b>	<b>3 170</b>	<b>2 478</b>	<b>1 906</b>	<b>4 890</b>	<b>3 130</b>	<b>4 984</b>	<b>2 994</b>
Nota: Saldos fin de periodo										
- Circulante	7 982	10 036	11 688	14 858	17 336	19 241	24 131	27 261	32 244	35 239
- CDBCRP	8 255	7 676	8 066	21 458	7 721	14 121	30	13 580	20 805	18 992
- CDR BCRP	0	1 201	0	0	4 465	0	0	0	0	3 111
- CDBCRP con negociación restringida	0	0	0	0	6 483	0	0	0	0	0
- CDLD BCRP	0	0	0	0	0	0	450	0	0	0
- CDV BCRP 1/	0	0	0	0	0	0	3 207	0	0	0
- Depósitos a plazo (DP BCRP)	0	0	0	0	0	0	20 788	3 637	9 248	0
- Depósitos públicos	1 918	4 738	10 172	16 924	23 568	21 006	26 726	31 940	39 939	36 646

1/ Incluye el reajuste del saldo por variaciones de la tasa de referencia del BCRP.

Nota:

CD BCRP: Certificado de depósito.

CDR BCRP: Certificado de depósito reajutable al tipo de cambio.

CDLD BCRP: Certificado de depósito liquidable en dólares.

CDV BCRP: Certificado de depósito reajutable a la tasa de interés de referencia.

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 73  
**FLUJO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN)**  
(Millones de US\$)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. OPERACIONES CAMBIARIAS</b>	<b>1 854</b>	<b>767</b>	<b>2 861</b>	<b>7 070</b>	<b>488</b>	<b>- 48</b>	<b>9 010</b>	<b>329</b>	<b>11 837</b>	<b>- 4 270</b>
1. Compras netas en Mesa de Negociación	2 340	2 699	3 944	10 306	2 754	108	8 963	3 537	13 179	5
a. Compras	2 340	3 130	4 299	10 306	8 733	1 256	8 963	4 733	13 855	5 210
b. Ventas	0	- 431	- 355	0	- 5 979	1 149	0	1 196	676	5 205
2. Compras netas al sector público	- 487	- 1 935	- 1 084	- 3 275	- 2 316	- 261	- 50	- 3 039	- 1 353	- 4 298
3. Otras operaciones (neto)	2	3	1	39	50	105	96	- 169	11	24
<b>II. DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>23</b>	<b>1 251</b>	<b>- 684</b>	<b>1 154</b>	<b>1 946</b>	<b>- 728</b>	<b>1 473</b>	<b>1 473</b>	<b>1 269</b>	<b>4 315</b>
<b>III. DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO</b>	<b>359</b>	<b>- 587</b>	<b>245</b>	<b>630</b>	<b>- 134</b>	<b>1 030</b>	<b>36</b>	<b>2 392</b>	<b>1 467</b>	<b>2 561</b>
<b>IV. INTERESES NETOS</b>	<b>188</b>	<b>261</b>	<b>329</b>	<b>773</b>	<b>1 049</b>	<b>827</b>	<b>670</b>	<b>579</b>	<b>573</b>	<b>649</b>
<b>V. OTROS</b>	<b>13</b>	<b>- 226</b>	<b>427</b>	<b>787</b>	<b>158</b>	<b>858</b>	<b>- 218</b>	<b>- 62</b>	<b>30</b>	<b>- 1 583</b>
<b>VI. TOTAL</b>	<b>2 437</b>	<b>1 466</b>	<b>3 178</b>	<b>10 414</b>	<b>3 507</b>	<b>1 939</b>	<b>10 970</b>	<b>4 711</b>	<b>15 176</b>	<b>1 672</b>

Fuente: BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 74  
**CUENTAS MONETARIAS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS 1/**  
(Millones de nuevos soles)



	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 4/	2013 4/
<b>I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>- 182</b>	<b>- 543</b>	<b>850</b>	<b>- 3 785</b>	<b>427</b>	<b>579</b>	<b>1885</b>	<b>806</b>	<b>- 4 588</b>	<b>1 539</b>
(Millones de US\$)	<b>- 55</b>	<b>- 158</b>	<b>266</b>	<b>- 1 262</b>	<b>136</b>	<b>200</b>	<b>671</b>	<b>299</b>	<b>- 1 799</b>	<b>550</b>
A. Activos	1 763	2 698	2 847	2 442	5 126	4 071	4 505	4 815	4 610	6 069
B. Pasivos	1 945	3 241	1 997	6 227	4 699	3 493	2 620	4 009	9 198	4 530
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b>	<b>687</b>	<b>585</b>	<b>675</b>	<b>- 6 204</b>	<b>- 11 134</b>	<b>- 8 815</b>	<b>- 17 293</b>	<b>- 20 570</b>	<b>- 26 087</b>	<b>- 31 921</b>
(Millones de US\$) 2/	<b>202</b>	<b>180</b>	<b>136</b>	<b>- 2 001</b>	<b>- 3 275</b>	<b>- 2 796</b>	<b>- 5 810</b>	<b>- 7 252</b>	<b>- 9 662</b>	<b>- 10 918</b>
A. Créditos	1 465	1 330	1 889	1 417	1 461	2 594	2 351	2 952	3 148	3 463
B. Obligaciones	778	745	1 214	7 622	12 595	11 409	19 644	23 522	29 235	35 384
<b>III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E)</b>	<b>42 476</b>	<b>51 789</b>	<b>54 614</b>	<b>77 900</b>	<b>99 936</b>	<b>100 162</b>	<b>128 827</b>	<b>143 174</b>	<b>166 007</b>	<b>194 578</b>
<b>A. Sector público</b>	<b>- 4 472</b>	<b>- 4 533</b>	<b>- 4 929</b>	<b>- 7 608</b>	<b>- 8 813</b>	<b>- 6 376</b>	<b>- 6 483</b>	<b>- 7 754</b>	<b>- 13 132</b>	<b>- 13 051</b>
1. Créditos	2 134	2 585	3 335	3 167	4 007	5 846	4 735	4 871	3 372	6 269
- Gobierno central	1 802	2 228	3 051	2 894	3 648	5 111	3 723	3 704	2 583	4 158
- Resto del sector público 3/	332	357	284	273	360	735	1 011	1 167	789	2 112
2. Depósitos	6 606	7 118	8 263	10 775	12 820	12 221	11 218	12 625	16 504	19 320
- Gobierno central	2 323	2 778	1 065	1 464	1 688	1 256	708	671	514	931
- Resto del sector público 3/	4 282	4 340	7 198	9 310	11 132	10 965	10 509	11 954	15 989	18 389
<b>B. Sector privado</b>	<b>39 700</b>	<b>46 456</b>	<b>49 392</b>	<b>65 397</b>	<b>88 470</b>	<b>89 300</b>	<b>101 922</b>	<b>124 475</b>	<b>140 255</b>	<b>167 855</b>
1. En moneda nacional	9 911	13 628	17 876	25 461	38 848	43 585	51 768	62 236	71 783	90 281
2. En moneda extranjera	29 788	32 828	31 516	39 936	49 622	45 714	50 155	62 239	68 472	77 574
(Millones de US\$)	<b>9 082</b>	<b>9 571</b>	<b>9 849</b>	<b>13 312</b>	<b>15 803</b>	<b>15 818</b>	<b>17 849</b>	<b>23 052</b>	<b>26 852</b>	<b>27 705</b>
<b>C. Operaciones interbancarias (neto)</b>	<b>15 360</b>	<b>19 126</b>	<b>18 828</b>	<b>29 548</b>	<b>31 966</b>	<b>30 770</b>	<b>49 651</b>	<b>44 083</b>	<b>59 253</b>	<b>64 729</b>
1. BCRP	15 347	19 113	18 808	29 527	31 950	31 112	49 751	44 130	59 287	64 744
- Efectivo	766	1 040	1 531	1 609	2 373	2 471	3 041	3 942	4 094	5 906
- Depósitos y valores	14 581	20 923	17 277	27 919	34 989	28 642	46 710	40 188	55 193	59 788
- Obligaciones	0	2 850	0	0	5 412	0	0	0	0	950
2. Banco de la Nación	13	13	19	21	16	- 342	- 100	- 47	- 34	- 15
- Créditos y depósitos	15	18	23	26	20	28	36	45	64	31
- Obligaciones	3	5	4	5	3	370	136	92	98	46
<b>D. Capital, reservas, provisiones y resultados</b>	<b>17 668</b>	<b>18 180</b>	<b>18 325</b>	<b>20 029</b>	<b>23 950</b>	<b>26 599</b>	<b>29 991</b>	<b>32 223</b>	<b>35 873</b>	<b>40 528</b>
<b>E. Otros activos y pasivos (neto)</b>	<b>9 557</b>	<b>8 919</b>	<b>9 648</b>	<b>10 592</b>	<b>12 263</b>	<b>13 067</b>	<b>13 727</b>	<b>14 593</b>	<b>15 504</b>	<b>15 573</b>
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>										
<b>CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>42 981</b>	<b>51 831</b>	<b>56 140</b>	<b>67 911</b>	<b>89 229</b>	<b>91 926</b>	<b>113 418</b>	<b>123 411</b>	<b>135 332</b>	<b>164 196</b>
<b>A. Liquidez en moneda nacional</b>	<b>12 782</b>	<b>16 182</b>	<b>19 851</b>	<b>27 091</b>	<b>36 982</b>	<b>40 345</b>	<b>57 585</b>	<b>62 526</b>	<b>75 982</b>	<b>81 913</b>
1. Depósitos a la vista	3 912	4 843	6 473	8 624	10 203	12 191	16 588	18 943	21 960	22 814
2. Depósitos de ahorro	3 094	4 143	4 698	6 161	8 733	10 254	13 436	16 271	19 971	22 889
3. Depósitos a plazo	5 311	6 685	7 807	10 535	15 826	15 351	24 879	24 156	30 053	32 411
4. Valores negociables	466	511	874	1 771	2 219	2 548	2 682	3 156	3 998	3 798
<b>B. Liquidez en moneda extranjera</b>	<b>30 199</b>	<b>35 649</b>	<b>36 288</b>	<b>40 821</b>	<b>52 248</b>	<b>51 581</b>	<b>55 833</b>	<b>60 885</b>	<b>59 350</b>	<b>82 284</b>
(Millones de US\$)	<b>9 207</b>	<b>10 393</b>	<b>11 340</b>	<b>13 607</b>	<b>16 639</b>	<b>17 848</b>	<b>19 869</b>	<b>22 550</b>	<b>23 275</b>	<b>29 387</b>

1 / Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

2/ Registra sólo los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

3/ Incluye operaciones con COFIDE.

4/ Preliminar.

Fuente: Empresas bancarias.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 75  
**CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO DE LA NACIÓN 1/**  
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 3/	2013 3/
<b>I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>84</b>	<b>221</b>	<b>382</b>	<b>221</b>	<b>97</b>	<b>177</b>	<b>199</b>	<b>206</b>	<b>325</b>	<b>172</b>
<b>(Millones de US\$)</b>	<b>26</b>	<b>64</b>	<b>119</b>	<b>74</b>	<b>31</b>	<b>61</b>	<b>71</b>	<b>76</b>	<b>128</b>	<b>62</b>
A. Activos	84	221	382	222	98	178	204	206	325	172
B. Pasivos	0	0	0	0	0	0	5	0	0	0
<b>II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b>	<b>44</b>	<b>170</b>	<b>16</b>	<b>56</b>	<b>32</b>	<b>281</b>	<b>214</b>	<b>76</b>	<b>215</b>	<b>194</b>
<b>(Millones de US\$)</b>	<b>13</b>	<b>50</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>89</b>	<b>67</b>	<b>26</b>	<b>84</b>	<b>69</b>
A. Créditos	44	170	16	56	32	281	214	76	215	194
B. Obligaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E)</b>	<b>1 729</b>	<b>1 954</b>	<b>2 594</b>	<b>3 335</b>	<b>4 209</b>	<b>4 736</b>	<b>5 836</b>	<b>7 327</b>	<b>8 756</b>	<b>10 213</b>
<b>A. Sector público</b>	<b>1 405</b>	<b>- 360</b>	<b>- 2 488</b>	<b>- 7 660</b>	<b>- 6 040</b>	<b>- 4 697</b>	<b>- 6 034</b>	<b>- 5 354</b>	<b>- 4 592</b>	<b>- 4 925</b>
1. Créditos	4 655	4 557	2 967	3 686	4 053	5 557	4 243	4 883	5 289	6 735
- Gobierno central	4 342	4 326	2 887	3 528	3 133	4 902	3 821	4 444	4 452	5 671
- Resto del sector público 2/	312	231	80	157	920	655	422	439	837	1 065
2. Depósitos	3 250	4 916	5 455	11 346	10 092	10 254	10 277	10 236	9 880	11 660
- Gobierno central	2 388	3 499	3 734	5 582	5 791	5 968	7 271	6 806	6 100	7 626
- Resto del sector público 2/	862	1 417	1 721	5 764	4 301	4 286	3 006	3 431	3 780	4 034
<b>B. Sector privado</b>	<b>1 124</b>	<b>1 353</b>	<b>1 385</b>	<b>2 304</b>	<b>2 143</b>	<b>2 469</b>	<b>2 974</b>	<b>3 119</b>	<b>3 191</b>	<b>3 800</b>
<b>C. Operaciones interbancarias (neto)</b>	<b>2 174</b>	<b>4 257</b>	<b>6 947</b>	<b>12 059</b>	<b>12 010</b>	<b>10 790</b>	<b>12 510</b>	<b>13 345</b>	<b>14 269</b>	<b>14 905</b>
1. BCRP	2 186	4 270	6 965	12 079	12 026	10 448	12 410	13 298	14 235	14 891
- Efectivo	245	292	323	406	578	572	586	703	1 052	919
- Depósitos	1 941	3 977	6 642	11 674	11 448	9 877	11 823	12 596	13 182	13 972
- Obligaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Empresas Bancarias	- 12	- 13	- 19	- 21	- 16	342	100	47	34	15
- Créditos y depósitos	3	5	4	5	4	370	136	92	98	46
- Obligaciones	15	18	23	26	20	28	36	45	64	31
<b>D. Capital, reservas, provisiones y resultados</b>	<b>3 800</b>	<b>3 917</b>	<b>3 876</b>	<b>4 485</b>	<b>5 006</b>	<b>4 764</b>	<b>4 764</b>	<b>4 899</b>	<b>5 089</b>	<b>4 795</b>
<b>E. Otros activos y pasivos (neto)</b>	<b>827</b>	<b>620</b>	<b>626</b>	<b>1 118</b>	<b>1 101</b>	<b>938</b>	<b>1 152</b>	<b>1 115</b>	<b>976</b>	<b>1 227</b>
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>										
<b>CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>1 857</b>	<b>2 345</b>	<b>2 991</b>	<b>3 613</b>	<b>4 339</b>	<b>5 194</b>	<b>6 249</b>	<b>7 608</b>	<b>9 296</b>	<b>10 580</b>
<b>A. Liquidez en moneda nacional</b>	<b>1 549</b>	<b>2 017</b>	<b>2 698</b>	<b>3 272</b>	<b>3 973</b>	<b>4 784</b>	<b>5 865</b>	<b>7 093</b>	<b>8 807</b>	<b>10 022</b>
1. Depósitos a la vista	672	799	1 195	1 465	1 920	2 270	2 726	3 213	4 337	5 026
2. Depósitos de ahorro	855	1 193	1 472	1 772	2 010	2 448	3 060	3 823	4 324	4 934
3. Depósitos a plazo	23	25	30	35	42	66	78	57	146	62
<b>B. Liquidez en moneda extranjera</b>	<b>308</b>	<b>327</b>	<b>294</b>	<b>341</b>	<b>366</b>	<b>409</b>	<b>384</b>	<b>515</b>	<b>489</b>	<b>558</b>
<b>(Millones de US\$)</b>	<b>94</b>	<b>95</b>	<b>92</b>	<b>114</b>	<b>117</b>	<b>142</b>	<b>137</b>	<b>191</b>	<b>192</b>	<b>199</b>

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

2/ Incluye operaciones con COFIDE.

3/ Preliminar.

Fuente: Banco de la Nación.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**ANEXO 76**  
**TASAS DE INTERÉS NOMINAL Y REAL EN MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA**  
 (Cierre del año, en términos efectivos anuales)

	MONEDA NACIONAL										MONEDA EXTRANJERA									
	Promedio activa (TAMN)		Préstamos hasta 360 días 1/		Promedio pasiva (TIPMN)		Ahorro		Interbancaria		Promedio activa (TAMEX)		Préstamo hasta 360 días 1/		Promedio pasiva (TIPMEX)		Ahorro		Interbancaria	
	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/
<b>2004</b>	25,4	21,1	14,7	10,8	2,5	-1,0	1,3	-2,2	3,0	-0,5	9,2	-0,3	7,7	-1,6	1,2	-7,5	0,6	-8,1	2,2	-6,6
<b>2005</b>	23,6	21,8	13,9	12,3	2,6	1,1	1,2	-0,3	3,3	1,8	10,4	13,5	9,4	12,5	1,8	4,7	0,6	3,4	4,2	7,1
<b>2006</b>	23,1	21,7	13,8	12,5	3,2	2,0	1,4	0,3	4,5	3,3	10,8	2,5	10,1	1,8	2,2	-5,5	0,7	-6,8	5,4	-2,5
<b>2007</b>	22,3	17,7	13,2	9,0	3,3	-0,6	1,5	-2,4	5,0	1,0	10,5	-1,2	9,7	-1,8	2,5	-8,3	0,8	-9,8	5,9	-5,2
<b>2008</b>	23,0	15,3	15,2	8,1	3,8	-2,6	1,4	-4,9	6,5	-0,1	10,5	8,3	9,9	7,6	1,9	-0,2	0,8	-1,2	1,0	-1,1
<b>2009</b>	19,9	19,7	11,1	10,9	1,6	1,3	0,7	0,5	1,2	1,0	8,6	0,1	6,4	-1,9	0,9	-7,0	0,4	-7,4	0,2	-7,6
<b>2010</b>	18,7	16,3	4,4	2,3	1,8	-0,3	0,5	-1,5	3,0	0,9	8,5	4,0	2,7	-1,5	0,8	-3,4	0,3	-3,8	1,1	-3,1
<b>2011</b>	18,9	13,5	5,6	0,8	2,5	-2,2	0,6	-4,0	4,2	-0,5	7,8	-1,5	2,7	-6,1	0,7	-8,0	0,3	-8,3	0,3	-8,3
<b>2012</b>	19,1	16,0	5,5	2,8	2,4	-0,3	0,6	-2,0	4,2	1,6	8,2	0,3	3,7	-3,9	0,9	-6,4	0,3	-7,0	1,2	-6,2
<b>2013</b>	15,9	12,7	5,2	2,3	2,3	-0,6	0,5	-2,3	4,1	1,2	8,0	14,0	2,6	8,3	0,4	5,9	0,3	5,8	0,2	5,7

1/ Desde 2010, corresponden a los créditos corporativos.

2/ Se descuenta la tasa de inflación últimos doce meses a la tasa de interés nominal.

3/ Se ajusta la tasa de interés nominal por la variación del tipo de cambio últimos doce meses y se descuenta por la tasa de inflación últimos doce meses.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 77  
**INDICADORES DE SOLIDEZ DE LAS EMPRESAS BANCARIAS**  
(Porcentajes)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>1. SOLVENCIA</b>										
Ratio de Capital Global	14,0	12,0	12,5	12,1	11,9	13,5	13,6	13,4	14,1	13,7
<b>2. CALIDAD DE ACTIVOS</b>										
Cartera Atrasada / Créditos Directos	3,7	2,1	1,6	1,3	1,3	1,6	1,5	1,5	1,8	2,1
Cartera Atrasada M.N. / Créditos Directos M.N.	3,0	2,1	1,9	1,6	1,7	2,0	1,9	2,0	2,4	2,8
Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E.	3,9	2,2	1,5	1,1	1,0	1,2	1,1	1,0	1,1	1,4
Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos	5,8	4,1	2,5	1,4	0,9	1,2	1,1	1,0	1,0	0,9
Provisiones / Cartera Atrasada	176,5	235,3	251,4	278,4	258,7	242,2	245,6	251,1	223,6	188,1
Provisiones / (Cartera Atrasada + Créditos Refinanciados y Reestructurados)	68,6	80,2	100,3	131,6	151,0	139,3	141,9	149,8	142,5	131,6
<b>3. GESTIÓN</b>										
Gastos Operativos / (Margen Financiero + Ingresos No Financieros Netos)	59,9	52,6	51,8	49,7	47,5	45,0	45,1	48,1	47,6	47,1
<b>4. RENTABILIDAD</b>										
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio (R.O.E.)	11,3	22,2	23,9	27,9	31,1	24,5	24,2	24,5	22,4	21,2
Utilidad Neta / Activo Promedio (R.O.A.)	1,2	2,2	2,2	2,5	2,6	2,3	2,4	2,3	2,2	2,0
<b>5. LIQUIDEZ 1/</b>										
Ratio de Liquidez en M.N.	44,8	38,6	43,1	57,3	26,3	38,8	54,6	39,2	46,3	30,8
Ratio de Liquidez en M.E.	44,3	49,2	45,0	37,0	53,0	41,7	41,1	45,0	46,2	56,1

1/ Promedio diario del ratio de los activos líquidos entre pasivos de corto plazo de las empresas bancarias en moneda nacional y extranjera.  
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.  
Elaboración: Gerencia de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera.



ANEXO 78  
**MERCADO PRIMARIO DE BONOS**  
 (Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. BONOS EMITIDOS POR EL SECTOR PRIVADO 1/</b>										
<b>SALDOS POR TIPO</b>	<b>11 538</b>	<b>12 898</b>	<b>14 193</b>	<b>16 229</b>	<b>17 290</b>	<b>18 553</b>	<b>18 255</b>	<b>17 372</b>	<b>17 424</b>	<b>17 783</b>
Arrendamiento financiero	1 412	1 401	1 067	1 083	1 458	1 400	1 344	833	718	581
Subordinados	976	1 010	965	976	1 221	1 504	1 490	1 632	1 736	2 225
Hipotecarios	180	240	212	234	236	204	177	40	20	9
De titulización	1 449	2 215	2 158	2 511	2 137	1 714	1 351	1 103	934	2 311
Corporativos	7 521	8 032	9 792	11 425	12 238	13 730	13 892	13 765	14 016	12 657
<b>SALDOS POR PLAZO DE EMISIÓN</b>	<b>11 538</b>	<b>12 898</b>	<b>14 193</b>	<b>16 229</b>	<b>17 290</b>	<b>18 553</b>	<b>18 255</b>	<b>17 372</b>	<b>17 424</b>	<b>17 783</b>
Hasta 3 años	2 185	2 046	2 008	1 915	2 270	2 274	2 352	1 630	1 062	1 051
Más de 3 hasta 5 años	3 015	3 689	3 911	3 693	3 788	4 453	3 613	3 304	3 328	3 071
Más de 5 años	6 339	7 163	8 274	10 621	11 232	11 826	12 290	12 438	13 034	13 661
<b>COMPOSICIÓN PORCENTUAL POR MONEDAS</b>	<b>100,0</b>									
Soles tasa fija	12,3	15,8	25,4	33,6	39,3	43,4	44,0	45,6	52,3	49,9
Soles VAC	18,6	15,2	10,1	11,6	11,0	9,1	9,1	9,9	11,4	11,6
Dólares	69,1	69,0	64,5	54,8	49,7	47,5	46,9	44,5	36,3	37,4
Otros	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	1,1
<b>II. BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO 2/</b>										
<b>1. SALDO DE BONOS A TASA FIJA</b>	<b>2 687</b>	<b>8 097</b>	<b>9 730</b>	<b>16 669</b>	<b>17 042</b>	<b>18 905</b>	<b>26 008</b>	<b>26 694</b>	<b>29 632</b>	<b>32 961</b>
Hasta 3 años	1 350	1 543	1 133	1 064	1 626	742	459	577	2 262	1 687
Más de 3 hasta 5 años	634	1 067	1 565	1 426	9	-.-	1 587	1 687	1 212	1 578
Más de 5 hasta 10 años	702	1 832	1 626	4 070	4 070	4 258	10 121	10 043	9 047	11 990
Más de 10 años	-.-	3 655	5 405	10 110	11 337	13 905	13 842	14 387	17 110	17 707
<b>2. SALDO DE BONOS VAC</b>	<b>1 064</b>	<b>1 980</b>	<b>2 032</b>	<b>2 122</b>	<b>2 122</b>	<b>2 113</b>	<b>2 153</b>	<b>2 091</b>	<b>2 091</b>	<b>2 287</b>
Hasta 10 años	600	600	267	267	267	272	247	185	185	288
Más de 10 hasta 20 años	464	1 023	809	809	809	795	795	795	795	795
Más de 20 hasta 30 años	-.-	357	911	911	911	911	911	911	911	911
Más de 30 años	-.-	-.-	45	135	135	135	200	200	200	293
<b>SALDO TOTAL: (1)+(2)</b>	<b>3 751</b>	<b>10 077</b>	<b>11 762</b>	<b>18 792</b>	<b>19 164</b>	<b>21 018</b>	<b>28 161</b>	<b>28 785</b>	<b>31 723</b>	<b>35 248</b>
<b>Nota:</b>										
<b>Bonos del Sector Privado (Porcentaje del PBI)</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>
<b>Bonos Soberanos (Porcentaje del PBI)</b>	<b>1,7</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>5,9</b>	<b>5,4</b>	<b>5,8</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,4</b>

1/ Se incluyen solamente los bonos colocados por oferta pública.

2/ Los bonos soberanos se clasifican según su plazo residual.

Fuente: Empresas emisoras, Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 79  
SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES</b>										
Millones de nuevos soles	25 651	32 223	45 547	60 406	49 380	68 595	86 391	81 052	95 907	101 113
Incremento porcentual anual	17,4	25,6	41,4	32,6	- 18,3	38,9	25,9	- 6,2	18,3	5,4
Porcentaje del PBI	11,4	13,2	15,9	18,9	13,9	18,8	20,6	17,3	18,9	18,5
<b>II. NÚMERO DE AFILIADOS</b>										
En miles	3 397	3 637	3 882	4 101	4 296	4 458	4 642	4 928	5 268	5 482
Incremento porcentual anual	6,4	7,1	6,7	5,6	4,8	3,8	4,1	6,2	6,9	4,0
<b>III. RENTABILIDAD ANUAL 1/</b>										
Nominal	9,3	20,2	28,3	25,0	- 21,9	33,2	18,4	- 7,1	11,8	0,0
Real	5,6	18,4	26,8	20,2	- 26,7	32,9	16,0	- 11,3	8,9	-2,8
<b>IV. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES</b>										
En porcentajes										
<b>Valores gubernamentales</b>	<b>24,2</b>	<b>20,3</b>	<b>19,1</b>	<b>21,9</b>	<b>25,2</b>	<b>20,1</b>	<b>16,1</b>	<b>17,0</b>	<b>17,5</b>	<b>13,5</b>
Valores del gobierno central	11,9	14,6	17,0	20,6	24,3	19,6	16,1	15,9	14,6	11,3
Valores del Banco Central	10,4	4,7	1,3	1,3	0,9	0,5	0,0	1,1	2,9	2,1
Bonos Brady	1,9	1,0	0,8	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Empresas del sistema financiero</b>	<b>13,4</b>	<b>14,0</b>	<b>11,7</b>	<b>8,1</b>	<b>17,4</b>	<b>11,7</b>	<b>15,4</b>	<b>14,4</b>	<b>14,7</b>	<b>25,0</b>
Depósitos en moneda nacional	5,9	4,5	4,9	2,1	4,3	1,8	5,0	3,8	2,2	2,2
Depósitos en moneda extranjera 2/	1,9	3,0	0,6	0,3	3,7	0,7	1,2	0,7	1,9	10,7
Acciones	0,6	0,8	0,8	1,6	1,6	2,7	2,5	1,9	2,1	1,5
Bonos	3,6	2,9	2,4	2,4	4,2	3,4	3,4	4,1	4,6	6,3
Otros 3/	1,4	2,8	3,0	1,7	3,6	3,1	3,3	3,9	3,9	4,2
<b>Empresas no financieras</b>	<b>52,2</b>	<b>55,6</b>	<b>60,7</b>	<b>56,8</b>	<b>45,0</b>	<b>47,2</b>	<b>42,2</b>	<b>40,1</b>	<b>38,3</b>	<b>26,4</b>
Acciones comunes y de inversión	37,0	35,6	41,6	39,7	22,9	29,3	29,2	25,5	23,9	14,7
Bonos corporativos	11,3	10,7	12,0	13,0	18,2	14,2	9,5	9,9	9,2	6,3
Otros 4/	3,9	9,3	7,1	4,1	3,9	3,7	3,5	4,7	5,3	5,4
<b>Inversiones en el exterior</b>	<b>10,2</b>	<b>10,1</b>	<b>8,5</b>	<b>13,2</b>	<b>12,4</b>	<b>21,0</b>	<b>26,3</b>	<b>28,5</b>	<b>29,4</b>	<b>35,2</b>
Títulos de deuda estados extranjeros	1,2	0,6	2,2	0,3	2,4	1,2	2,5	1,2	1,8	1,3
Fondos Mutuos extranjeros	8,9	9,5	6,3	10,4	6,4	5,8	7,4	14,1	18,5	24,6
Acciones de empresas extranjeras	0,1	0,0	0,0	0,2	0,8	5,4	5,9	5,1	3,9	4,3
American Depositary Shares (ADS)	0,0	0,0	0,0	0,2	0,7	5,1	5,0	2,8	0,2	0,8
Otros	0,0	0,0	0,0	2,0	2,2	3,4	5,6	5,4	5,1	4,2

1/ A partir de diciembre de 2005, la rentabilidad real corresponde al Fondo Tipo 2.

2/ Incluye cuenta corriente y certificados en moneda extranjera.

3/ Incluye letras hipotecarias y pagarés avalados.

4/ Incluye papeles comerciales, operaciones de reporte y pagarés.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 80  
MERCADO BURSÁTIL



	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES</b>										
(Base: 31/12/91 = 100)										
Índice General	3 710,4	4 802,3	12 884,2	17 524,8	7 031,8	14 167,2	23 374,6	19 473,7	20 629,4	15 753,7
Índice Selectivo	6 159,6	7 681,1	22 159,3	29 035,5	11 619,1	22 434,1	32 050,4	27 335,2	31 000,6	22 877,8
<b>II. ÍNDICES SECTORIALES</b>										
(Base: 31/10/98 = 100)										
Agropecuarias	89,8	127,3	434,4	816,3	284,7	599,6	1 071,1	924,6	911,6	509,5
Bancos y financieras	79,2	162,5	296,7	351,3	259,2	571,0	738,1	576,7	801,1	807,9
Industriales	254,9	350,9	599,9	1 016,1	461,0	607,6	900,8	703,9	731,1	659,3
Mineras	569,7	743,5	2 701,6	3 395,5	1 222,4	3 071,0	5 205,2	4 146,3	3 999,1	2 312,5
Servicios	202,5	203,2	263,0	375,9	291,8	367,9	524,5	479,1	587,1	715,1
<b>III. MONTOS NEGOCIADOS ANUALES</b>										
(Millones de nuevos soles)										
Renta variable	5 316	8 754	17 916	35 197	18 655	13 705	16 871	19 763	18 534	13 510
Renta fija	3 099	3 268	2 708	3 656	4 386	3 240	2 142	1 824	1 417	2 613
<b>Total</b>	<b>8 415</b>	<b>12 023</b>	<b>20 625</b>	<b>38 853</b>	<b>23 041</b>	<b>16 944</b>	<b>19 013</b>	<b>21 587</b>	<b>19 951</b>	<b>16 124</b>
<b>IV. CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL</b>										
Millones de nuevos soles										
<b>(Millones de US\$)</b>	<b>20 108</b>	<b>36 196</b>	<b>60 020</b>	<b>108 220</b>	<b>57 231</b>	<b>107 325</b>	<b>160 867</b>	<b>121 596</b>	<b>153 404</b>	<b>120 438</b>
Porcentaje del PBI	29,6	50,8	67,2	101,4	50,4	84,9	107,7	69,8	77,0	61,7
<b>V. TENENCIAS DESMATERIALIZADAS 1/</b>										
(Millones de nuevos soles)										
Renta variable	9 985	14 265	21 805	43 818	24 455	42 030	66 588	56 787	56 588	55 620
Renta fija	6 105	8 206	9 310	13 123	14 921	17 655	19 278	19 513	20 859	23 093
<b>Total</b>	<b>16 090</b>	<b>22 471</b>	<b>31 115</b>	<b>56 941</b>	<b>39 376</b>	<b>59 685</b>	<b>85 866</b>	<b>76 300</b>	<b>77 447</b>	<b>78 713</b>
Porcentaje del PBI	7,2	9,2	10,9	17,8	11,1	16,3	20,5	16,2	15,2	14,4
<b>VI. PARTICIPACIÓN DE NO RESIDENTES 2/</b>										
(Porcentajes)										
Renta variable	38,9	47,3	42,7	47,6	53,7	51,0	45,2	41,6	45,9	42,8
Renta fija	2,1	11,4	12,3	14,1	12,8	9,2	22,4	24,1	30,6	29,9
<b>Total</b>	<b>24,9</b>	<b>34,2</b>	<b>33,6</b>	<b>39,9</b>	<b>38,2</b>	<b>38,6</b>	<b>40,0</b>	<b>37,1</b>	<b>41,8</b>	<b>39,1</b>

1/ Corresponde a las tenencias desmaterializadas registradas en CAVALI.

2/ Con respecto a los valores registrados en CAVALI.

Fuente: Bolsa de Valores de Lima, CAVALI ICLV.

Elaboración : Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 81  
**FONDOS MUTUOS DE INVERSIÓN**  
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. VALOR DE LOS FONDOS MUTUOS</b>										
<b>SALDOS POR TIPO DE FONDO</b>	<b>5 803</b>	<b>6 848</b>	<b>8 210</b>	<b>12 759</b>	<b>8 652</b>	<b>14 038</b>	<b>15 669</b>	<b>13 657</b>	<b>17 993</b>	<b>16 488</b>
Renta fija	5 677	6 633	7 729	9 268	7 521	12 347	12 570	11 714	16 263	15 165
Renta mixta	126	216	481	3 490	1 130	1 691	3 099	1 944	1 731	1 323
<b>SALDOS POR MONEDAS</b>	<b>5 803</b>	<b>6 848</b>	<b>8 210</b>	<b>12 759</b>	<b>8 652</b>	<b>14 038</b>	<b>15 669</b>	<b>13 657</b>	<b>17 993</b>	<b>16 488</b>
Moneda nacional	1 044	1 495	1 491	3 788	2 270	4 715	5 588	5 605	9 391	8 231
Moneda extranjera (Millones de US\$)	4 758	5 353	6 719	8 971	6 382	9 323	10 080	8 053	8 603	8 258
	1 449	1 561	2 103	2 992	2 032	3 226	3 589	2 983	3 373	2 949
<b>II. NÚMERO DE PARTICIPES</b>										
En miles										
Total	82	115	167	271	194	246	279	263	315	313
Renta fija	80	112	159	193	158	209	232	225	281	284
Renta mixta	2	4	8	78	36	37	48	38	34	29
<b>III. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES</b>										
En porcentajes										
Depósitos	30,9	28,7	22,9	14,8	39,0	45,5	57,2	50,2	53,2	63,3
Instrumentos negociables de renta fija	67,1	66,3	70,1	62,1	53,6	44,5	32,9	37,6	33,6	23,6
Bonos soberanos	18,0	12,0	16,4	12,2	5,0	12,9	9,9	11,4	7,4	5,5
Valores del BCRP	2,7	3,5	9,0	17,5	10,7	8,4	2,7	6,3	11,4	6,4
Otros	46,5	50,8	44,8	32,3	37,9	23,3	20,4	19,9	14,8	11,7
Instrumentos de renta variable	0,4	0,5	0,8	11,8	4,8	5,3	6,3	7,0	4,7	3,8
Inversiones en el exterior	1,1	2,0	5,2	6,5	1,9	4,5	3,1	5,1	7,7	9,0
Operaciones de reporte e instrumentos derivados	0,4	2,5	1,0	4,7	0,7	0,2	0,4	0,1	0,8	0,4

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



La Ley 24064 estableció que, a partir del 1° de febrero de 1985, la nueva unidad monetaria sería el Inti. La imagen de Miguel Grau aparecía en las monedas de todas las denominaciones. Las monedas de 1, 5, 10, 20 y 50 céntimos fueron acuñadas en latón y las monedas de 1 y 5 Intis fueron fabricadas en alpaca.



Los primeros billetes del signo monetario Inti incorporaron nuevos diseños y personajes ilustres de nuestra historia como Ricardo Palma, Nicolás de Piérola, Ramón Castilla, Túpac Amaru II, Andrés Avelino Cáceres y Miguel Grau.

NUEVO SOL



A finales de los ochenta y principios de los noventa aparecieron billetes de Inti de alta denominación. En el billete de un millón de Intis apareció Hipólito Unanue y en el de cinco millones de Intis, el de valor nominal más alto, estaba Antonio Raimondi.

# CONTENIDO

	<b>Pág.</b>
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	9
<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b> .....	13
<b>I. ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y EMPLEO</b> .....	15
1. Demanda interna .....	16
1.1. Consumo privado .....	17
1.2. Inversión privada .....	17
1.3. Gasto público .....	20
1.4. Exportaciones e importaciones .....	20
1.5. Ahorro e inversión .....	21
2. Sectores productivos .....	22
2.1. Sector agropecuario .....	22
2.2. Sector pesca .....	28
2.3. Sector minería e hidrocarburos .....	31
2.4. Sector manufacturero .....	36
2.5. Sector construcción .....	39
3. Ámbito laboral .....	43
<b>II. SECTOR EXTERNO</b> .....	53
1. Entorno internacional .....	53
2. Actividad económica .....	53
3. Mercados financieros .....	59
4. Balanza de pagos .....	63
4.1. Balanza comercial .....	65
4.2. Términos de intercambio .....	78
4.3. Servicios .....	82
4.4. Transferencias corrientes .....	84
4.5. Renta de factores .....	87
4.6. Cuenta financiera .....	87
<b>III. FINANZAS PÚBLICAS</b> .....	95
1. Ingresos del gobierno general .....	97
2. Gastos del gobierno general .....	102
3. Empresas estatales .....	106
4. Proceso de promoción de la inversión privada .....	107
5. Deuda pública .....	109
5.1. Deuda pública externa .....	110
5.2. Deuda interna .....	110
5.3. Deuda neta .....	111
5.4. Deuda por monedas .....	112
5.5. Deuda por tipos de tasa de interés .....	112
5.6. Vida promedio de la deuda .....	113



<b>IV. INFLACIÓN</b> .....	117
<b>V. LIQUIDEZ Y CRÉDITO</b> .....	127
1. Política monetaria .....	127
2. Tasas de interés.....	129
3. Tipo de cambio.....	132
4. Agregados monetarios y crediticios .....	135
4.1. Circulante.....	136
4.2. Liquidez.....	140
4.3. Crédito al sector privado.....	143
5. Financiamiento al sector privado .....	147
6. Indicadores financieros.....	149
7. Reservas internacionales netas .....	150
7.1. Administración de las reservas internacionales .....	151
7.2. Composición de los Activos Internacionales de Reserva (AIR).....	153
8. Ahorro financiero y mercado de capitales.....	154
8.1. Mercado primario de renta fija.....	155
8.2. Mercado bursátil.....	156
8.3. Sistema privado de pensiones .....	157
8.4. Fondos mutuos de inversión .....	158
9. Los sistemas de pagos.....	160
9.1. Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (Sistema LBTR) .....	160
9.2. Cámara de Compensación Electrónica (CCE) .....	161
9.3. Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores (SLMV).....	162
9.4. Desarrollos normativos.....	162
<b>VI. ACTIVIDAD INSTITUCIONAL</b> .....	165
1. Directorio .....	167
2. Transparencia y proyección institucional .....	167
2.1. Transparencia .....	167
2.2. Difusión de información económica.....	168
2.3. Proyección institucional.....	168
3. Principales eventos.....	171
3.1. Reuniones internacionales .....	171
3.2. Reuniones nacionales .....	175
4. Sucursales.....	176
5. Gestión del circulante .....	177
5.1. Billetes y monedas en circulación .....	179
5.2. Acuñación de monedas .....	179
5.3. Destrucción de billetes y fundición de monedas .....	180
6. Circulares.....	181
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> .....	189
<b>ANEXOS</b> .....	241
<b>ÍNDICES</b> .....	327

## ÍNDICE DE CUADROS, RECUADROS Y GRÁFICOS EN TEXTO

### CUADROS

1. Producto bruto interno por tipo de gasto (Variaciones porcentuales reales).....	16
2. Ingreso nacional disponible (Variaciones porcentuales reales).....	17
3. Inversión minera por empresa (Millones de US\$) .....	19
4. Ahorro e inversión (Porcentaje del PBI) .....	21
5. Producto bruto interno (Variaciones porcentuales reales).....	22
6. Producción agropecuaria (Variaciones porcentuales reales) .....	23
7. Extracción pesquera por principales especies (Variaciones porcentuales) .....	29
8. Temporadas de pesca (Miles de TM).....	30
9. Producción del sector minería e hidrocarburos (Variaciones porcentuales reales) .....	31
10. Manufactura de procesamiento de recursos primarios (Variaciones porcentuales reales) ....	37
11. Crecimiento de la manufactura no primaria por tipo de bienes.....	38
12. Indicadores del mercado inmobiliario .....	41
13. Población económicamente activa según niveles de empleo, Lima Metropolitana (En miles de personas).....	47
14. Crecimiento mundial (Variaciones porcentuales anuales) .....	54
15. EUA: Crecimiento (Tasas trimestrales anualizadas) .....	56
16. <i>Spreads</i> soberanos de economías desarrolladas.....	60
17. <i>Spreads</i> soberanos de economías de América Latina .....	61
18. Bolsas mundiales (Fines de período) .....	61
19. Tipos de cambio (Fines de período) .....	63
20. Balanza de pagos.....	64
21. Comercio por principales países y regiones (Estructura porcentual) .....	66
22. Exportaciones por grupo de actividad económica (Millones de US\$) .....	68
23. Exportaciones (Variaciones porcentuales).....	69
24. Exportaciones tradicionales .....	70
25. Principales destinos: exportaciones no tradicionales (Millones de US\$).....	71
26. Exportaciones no tradicionales .....	72
27. Principales productos agropecuarios no tradicionales (Millones de US\$).....	72
28. Principales productos pesqueros no tradicionales (Millones de US\$).....	73
29. Principales destinos: Exportaciones textiles (Millones de US\$) .....	73
30. Principales destinos: Exportaciones químicas (Millones de US\$).....	74
31. Importaciones según uso o destino económico (Valor FOB en millones de US\$).....	75
32. Importaciones (Variaciones porcentuales) .....	76
33. Importaciones de bienes de capital por sectores económicos.....	77
34. Servicios.....	83
35. Servicios: Otros servicios.....	83
36. Remesas del exterior .....	85
37. Remesas del exterior por países (Participación porcentual) .....	85
38. Remesas del exterior por fuente (Participación porcentual) .....	86
39. Remesa promedio del exterior por países (Promedio anual en US\$).....	86
40. Número de envíos del exterior por países (Miles) .....	86
41. Renta de factores.....	87
42. Cuenta financiera del sector privado (Millones de US\$) .....	88



43. Inversión directa extranjera en el país por sector de destino (Millones de US\$).....	88
44. Emisiones de bonos en el mercado internacional 2011-2013.....	89
45. Cuenta financiera del sector público .....	90
46. Cuenta financiera de capitales de corto plazo (Millones de US\$).....	91
47. Posición de activos y pasivos internacionales (Niveles de fin de periodo) .....	92
48. Resultado económico del sector público no financiero.....	96
49. Financiamiento del sector público no financiero .....	97
50. Coeficientes de ingresos fiscales (Porcentaje del PBI).....	97
51. Ingresos del gobierno general .....	98
52. Impuesto a la renta de tercera categoría por sectores: Pagos a cuenta (Millones de nuevos soles).....	100
53. Gasto no financiero del gobierno general .....	102
54. Principales proyectos de inversión del gobierno nacional (Millones de nuevos soles) .....	105
55. Resultado económico de las empresas estatales .....	107
56. Concesiones y privatizaciones: 2013 (Millones de US\$).....	108
57. Saldo de la deuda del sector público no financiero .....	109
58. Deuda neta del sector público no financiero.....	111
59. Saldo de deuda pública por monedas (Millones de nuevos soles).....	112
60. Contribución ponderada a la inflación por períodos .....	119
61. Inflación (Variaciones porcentuales).....	121
62. Alimentos: Cotizaciones internacionales de insumos y precios al consumidor del bien final (Variación porcentual anual).....	123
63. Precio de los combustibles (Variación porcentual anual).....	124
64. Evolución del régimen de encaje - Medidas de encaje .....	129
65. Tasa de interés para operaciones en nuevos soles (En porcentajes).....	131
66. Tasa de interés para operaciones en dólares (En porcentajes).....	131
67. Flujos en el mercado cambiario (En millones de US\$).....	134
68. Operaciones del Banco Central de Reserva del Perú (En millones de nuevos soles) .....	138
69. Principales agregados monetarios .....	141
70. Depósitos por tipo de depositante.....	141
71. Liquidez del sector privado en moneda nacional.....	142
72. Liquidez del sector privado en moneda extranjera .....	142
73. Crédito al sector privado total .....	144
74. Crédito a empresas por rama de actividad económica .....	145
75. Crédito al sector privado en moneda nacional.....	146
76. Crédito al sector privado en moneda extranjera .....	146
77. Coeficientes de dolarización del crédito al sector privado .....	147
78. Financiamiento al sector privado .....	148
79. Indicadores de las empresas bancarias (Porcentajes) .....	149
80. Empresas bancarias: morosidad por tipo de deudor (Porcentajes) .....	149
81. Indicadores financieros de las empresas no bancarias (Porcentajes).....	150
82. Nivel de reservas internacionales fortalece la posición de liquidez internacional del Perú....	151
83. Activos internacionales de reserva (Millones de US\$) .....	153
84. Composición de activos líquidos internacionales (Estructura porcentual).....	154
85. Exposición efectiva de la posición de cambio (Estructura porcentual) .....	154
86. Ahorro financiero (Saldo promedio del período, en porcentajes del PBI) .....	155
87. Valores de renta fija del sector privado colocados por oferta pública.....	155

88. Estructura de portafolio del sistema privado de pensiones .....	158
89. Estructura de portafolio de los fondos mutuos .....	159

## RECUADROS

1. Incidencia de la pobreza total 2012 .....	48
2. Cambio metodológico de los índices de precios de comercio exterior .....	81
3. Actualización de las ponderaciones del tipo de cambio real multilateral .....	135
4. Posición patrimonial de los bancos centrales .....	138

## GRÁFICOS

1. Producto bruto interno real por habitante (Índice 1960 = 100) .....	15
2. PBI y demanda interna (Variaciones porcentuales reales) .....	16
3. Consumo privado (Variaciones porcentuales reales) .....	17
4. Inversión bruta fija privada (Variaciones porcentuales reales) .....	18
5. Inversión bruta fija privada (Porcentaje del PBI) .....	18
6. Ahorro interno (Porcentaje del PBI) .....	21
7. Contribución al crecimiento del sector agropecuario: 2013 .....	24
8. Producción de papa (Miles de TM) .....	24
9. Producción de arroz (Miles de TM) .....	25
10. Producción de café (Miles de TM) .....	25
11. Producción de maíz amarillo duro (Miles de TM) .....	26
12. Producción de uva (Miles de TM) .....	26
13. Producción de mango (Miles de TM) .....	27
14. Producción de aves (Miles de TM) .....	27
15. Extracción de papa para congelado (Miles de TM) .....	28
16. Extracción de anchoveta para consumo industrial (Millones de TM) .....	29
17. Exportación de harina de pescado (Millones de US\$) .....	30
18. Precio promedio de harina de pescado (US\$ por TM) .....	31
19. Producción del subsector minería metálica (Variación porcentual real) .....	32
20. Producción de oro (Millones de onzas troy finas) .....	32
21. Producción de cobre (Miles de toneladas métricas finas) .....	33
22. Producción de zinc (Miles de toneladas métricas finas) .....	34
23. Producción de plata (Millones de onzas troy) .....	34
24. Producción de plomo (Miles de toneladas métricas finas) .....	35
25. Producción de hidrocarburos líquidos (Miles de barriles diarios) .....	35
26. Producción de gas natural (Miles de pies cúbicos diarios) .....	36
27. Manufactura no primaria (Variación porcentual real) .....	37
28. Construcción (Variación porcentual real) .....	40
29. Consumo interno de cemento (Variación porcentual) .....	40
30. Medianas ponderadas de precios de ventas trimestrales (Nuevos soles constantes de 2009 por m <sup>2</sup> de departamentos) .....	42
31. Ratio PER: Precio de venta / alquiler anual .....	42
32. Ratio precio de venta / costo de construcción .....	43
33. Empleo urbano (Variaciones porcentuales) .....	43
34. Empleo en empresas de 10 a más trabajadores (Variaciones porcentuales) .....	44
35. Empleo por ciudad (Variación porcentual 2013/2012) .....	45
36. Tasa de subempleo por horas en Lima Metropolitana .....	46



37. Tasa de desempleo en Lima Metropolitana .....	46
38. Tasas de crecimiento: 1990-2013 .....	55
39. Eurozona: Crecimiento trimestral (Tasas trimestrales desestacionalizadas anualizadas) .....	57
40. PBI real (2000 = 100) .....	58
41. Índice canasta del dólar (Marzo 1973 = 100).....	62
42. Cuenta corriente y flujo de capitales privados de largo plazo (Millones de US\$) .....	64
43. Balanza comercial (Millones de US\$) .....	65
44. Exportaciones según grupo de actividad.....	67
45. Exportaciones no tradicionales (Índices 2007 = 100).....	71
46. Volumen de importaciones de insumos industriales en 2013 (Variación porcentual).....	77
47. Términos de intercambio: 1996-2013 (Variaciones porcentuales).....	78
48. Términos de intercambio e índices de precios de exportación e importación: Enero 2001 - Diciembre 2013 (2007 = 100) .....	79
49. Cotización del cobre: 2001-2013 (Promedio mensual, ctv. US\$ por libra).....	79
50. Cotización del oro: 2001-2013 (Promedio mensual, US\$/oz.troy) .....	80
51. Cotización del petróleo WTI: 2001-2013 (Promedio mensual, US\$ por barril) .....	81
52. Remesas del exterior (Millones de US\$) .....	84
53. Inversiones de cartera de las AFP (En porcentaje).....	90
54. Saldo de deuda externa de mediano y largo plazo (Porcentaje del PBI) .....	92
55. Resultado económico del sector público no financiero (Porcentaje del PBI).....	95
56. Resultado económico estructural del sector público no financiero (Porcentaje del PBI) .....	96
57. Presión fiscal del gobierno general (Porcentaje del PBI) .....	98
58. Presión tributaria del gobierno general (Porcentaje del PBI).....	99
59. Recaudación por impuesto a los ingresos (Porcentaje del PBI) .....	99
60. Recaudación por impuesto general a las ventas (Porcentaje del PBI).....	101
61. Gasto no financiero del gobierno general (Porcentaje del PBI) .....	102
62. Gasto corriente del gobierno general (Porcentaje del PBI).....	103
63. Gasto de capital del gobierno general (Porcentaje del PBI).....	103
64. Formación bruta de capital de los gobiernos locales (Porcentaje del PBI) .....	106
65. Deuda bruta y neta del sector público no financiero (Porcentaje del PBI).....	111
66. Saldo de deuda pública por moneda (Estructura porcentual) .....	112
67. Saldo de deuda del sector público no financiero por tipo de tasa de interés (Estructura porcentual).....	113
68. Vida promedio de la deuda pública (Años) .....	113
69. Vida promedio de la deuda pública interna (Años) .....	114
70. Inflación y meta de inflación (Variación porcentual últimos 12 meses) .....	117
71. Contribuciones a la variación del IPC anual (Puntos porcentuales) .....	118
72. Inflación (Promedio 2004-2013: 2,9 por ciento) .....	119
73. América Latina: Inflación promedio 2001-2013 (Variación porcentual fin de período).....	120
74. Bienes y servicios del IPC sin alimentos y energía (Variación porcentual últimos 12 meses).	121
75. IPC alimentos y energía (Variación porcentual últimos 12 meses).....	122
76. Alimentos perecibles (Variación porcentual acumulada).....	123
77. Tasa de interés de referencia del Banco Central (En porcentaje) .....	127
78. Curva de rendimiento de valores del Banco Central .....	130
79. Tasa preferencial corporativa 90 días vs. Tasa de referencia.....	130
80. Tasas de rendimiento de bonos soberanos (BTP) (Tasas anuales).....	132
81. Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario.....	133

82. Tipo de cambio real y nominal multilateral .....	134
83. Circulante (Tasa de variación anual, promedio de período).....	136
84. Circulante (Porcentaje del PBI, fin de período) .....	136
85. Liquidez del sector privado (Tasa de variación anual, fin de período).....	140
86. Liquidez (Porcentaje del PBI, fin de período) .....	140
87. Dolarización de la liquidez y los depósitos (En porcentajes).....	143
88. Crédito al sector privado (Tasa de variación anual, fin de período) .....	143
89. Crédito al sector privado (Porcentaje del PBI, fin de período) .....	144
90. Dolarización del crédito al sector privado (En porcentajes).....	147
91. Reservas internacionales y posición de cambio del BCRP (Millones de US\$).....	151
92. Libor a 3 meses y T-Notes de Estados Unidos a 2 años (Rendimiento anual %) .....	152
93. Índice general de la bolsa (Tasa de variación anual, fin de período).....	157
94. Valor de los fondos privados de pensiones (Tasa de variación anual, fin de período).....	157
95. Estructura de los fondos mutuos (Saldo en millones de nuevos soles, fin de período) .....	169
96. Transferencias del sistema LBTR (Promedio mensual en miles de millones de nuevos soles)	160
97. Transacciones en la Cámara de Compensación Electrónica (Promedio mensual en miles de millones de nuevos soles) .....	161
98. Evolución de la participación de transferencias de crédito y cheques en la CCE .....	161

## ANEXOS

1. Producto bruto interno (Millones de nuevos soles a precios de 2007) .....	242
2. Flujos macroeconómicos (Porcentaje del PBI) .....	244
3. Ingreso nacional disponible (Millones de nuevos soles a precios de 2007) .....	245
4. Ingreso nacional disponible (Variaciones porcentuales reales).....	246
5. Producto bruto interno por tipo de gasto (Variaciones porcentuales reales).....	247
6. Producto bruto interno por tipo de gasto (Millones de nuevos soles a precios de 2007).....	248
7. Producto bruto interno por tipo de gasto (Millones de nuevos soles) .....	249
8. Producto bruto interno por tipo de gasto (Variaciones porcentuales nominales).....	250
9. Producto bruto interno por tipo de gasto (Estructura porcentual nominal).....	251
10. Producto bruto interno por sectores productivos (Variaciones porcentuales reales).....	252
11. Producto bruto interno por sectores productivos (Millones de nuevos soles a precios de 2007).....	253
12. Producción agropecuaria por principales productos (Variaciones porcentuales) .....	254
13. Producción agropecuaria por principales productos (Miles de toneladas métricas).....	255
14. Extracción pesquera marítima por destino y principales especies (Variaciones porcentuales).....	256
15. Extracción pesquera marítima por destino y principales especies (Miles de toneladas métricas) .....	257
16. Producción minera e hidrocarburos por principales productos (Variaciones porcentuales)...	258
17. Producción minera e hidrocarburos por principales productos (Miles de unidades recuperables) .....	259
18. Producción manufacturera por principales grupos industriales (Variaciones porcentuales) ..	260
19. Producción manufacturera por principales grupos industriales (Millones de nuevos soles a precios de 2007) .....	261
20. Inflación: 2004 - 2013 (Variaciones porcentuales).....	262
21. Índice de precios al consumidor (Variaciones porcentuales).....	263
22. IPC sin alimentos y energía: 2004-2013 (Variaciones porcentuales).....	264



23. IPC de alimentos y energía: 2004-2013 (Variaciones porcentuales) .....	265
24. Índice de precios al por mayor (Variaciones porcentuales) .....	266
25. Variación del tipo de cambio nominal (Porcentaje) .....	267
26. Variación del tipo de cambio real multilateral (Porcentaje) .....	268
27. Tipo de cambio (S/. por US\$) .....	269
28. Tipo de cambio real (Variaciones porcentuales de datos promedio del período) .....	270
29. Tipo de cambio real bilateral y multilateral (Datos promedio del período) .....	271
30. Tipo de cambio de las principales monedas, nuevos soles por unidad monetaria (Datos promedio del período) .....	272
31. Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al dólar norteamericano y tasas de interés internacionales (Datos promedio del período) .....	273
32. Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al dólar norteamericano y tasas de interés internacionales (Datos fin del período) .....	274
33. Balanza de pagos (Millones de US\$) .....	275
34. Balanza de pagos (Porcentaje del PBI) .....	276
35. Balanza comercial (Valores FOB en millones de US\$) .....	277
36. Exportaciones por grupo de productos (Valores FOB en millones de US\$) .....	278
37. Exportaciones de productos tradicionales (Valores FOB en millones de US\$) .....	279
38. Exportaciones de productos no tradicionales (Valores FOB en millones de US\$) .....	280
39. Importaciones según uso o destino económico (Valores FOB en millones de US\$) .....	281
40. Términos de intercambio de comercio exterior (Año 2007 = 100) .....	282
41. Cotizaciones internacionales (Datos promedio) .....	283
42. Cotizaciones internacionales (Datos fin de período) .....	284
43. Servicios (Millones de US\$) .....	285
44. Renta de factores (Millones de US\$) .....	286
45. Cuenta financiera del sector privado (Millones de US\$) .....	287
46. Cuenta financiera del sector público (Millones de US\$) .....	288
47. Cuenta financiera de capitales de corto plazo (Millones de US\$) .....	289
48. Posición de activos y pasivos internacionales (Niveles a fin de período en millones de US\$) .....	290
49. Posición de activos y pasivos internacionales (Porcentaje del PBI) .....	291
50. Saldo de deuda pública externa por fuente financiera (Millones de US\$) .....	292
51. Saldo de deuda pública externa por fuente financiera (Porcentaje del PBI) .....	293
52. Operaciones del sector público no financiero (Millones de nuevos soles) .....	294
53. Operaciones del sector público no financiero (Porcentaje del PBI) .....	295
54. Operaciones del gobierno general (Millones de nuevos soles) .....	296
55. Operaciones del gobierno general (Porcentaje del PBI) .....	297
56. Operaciones del gobierno central (Millones de nuevos soles) .....	298
57. Operaciones del gobierno central (Porcentaje del PBI) .....	299
58. Ingresos corrientes del gobierno general (Millones de nuevos soles) .....	300
59. Ingresos corrientes del gobierno general (Porcentaje del PBI) .....	301
60. Gastos del gobierno general (Millones de nuevos soles) .....	302
61. Gastos del gobierno general (Porcentaje del PBI) .....	303
62. Formación bruta de capital del gobierno general (Estructura porcentual) .....	304
63. Operaciones de gobiernos locales (Millones de nuevos soles) .....	305
64. Operaciones de gobiernos locales (Porcentaje del PBI) .....	306
65. Operaciones de las empresas estatales no financieras (Millones de nuevos soles) .....	307
66. Operaciones de las empresas estatales no financieras (Porcentaje del PBI) .....	308

67. Deuda neta del sector público no financiero .....	309
68. Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (Porcentaje del PBI).....	310
69. Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (Variaciones porcentuales) .....	311
70. Cuentas monetarias de las sociedades de depósito (Millones de nuevos soles).....	312
71. Cuentas monetarias del banco central de reserva del Perú (Millones de nuevos soles).....	313
72. Operaciones del Banco Central de Reserva del Perú (Millones de nuevos soles).....	314
73. Flujo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) (Millones de US\$).....	315
74. Cuentas monetarias de las empresas bancarias (Millones de nuevos soles).....	316
75. Cuentas monetarias del Banco de la Nación (Millones de nuevos soles) .....	317
76. Tasas de interés nominal y real en moneda nacional y moneda extranjera (Cierre del año, en términos efectivos anuales) .....	318
77. Indicadores de solidez de las empresas bancarias (En porcentajes) .....	319
78. Mercado primario de bonos (Millones de nuevos soles) .....	320
79. Sistema privado de pensiones .....	321
80. Mercado bursátil .....	322
81. Fondos mutuos de inversión (Millones de nuevos soles).....	323



La ley 25295 estableció que a partir del 1° de julio de 1991, la unidad monetaria en el Perú sería el Nuevo Sol.

**Serie Numismática "Riqueza y Orgullo del Perú"**



**Serie Numismática "Recursos Naturales del Perú"**



NUEVO  
SOL



## **MEMORIA 2013**

Banco Central de Reserva del Perú  
Jirón Antonio Miró Quesada 441 – Lima

ISSN 0067-3242

Indecopi / Partida Registral N° 0538  
“Hecho el Depósito Legal”

Diseño: Área de Edición BCRP  
Fotografía: Daniel Giannoni  
Reseña Numismática: Pedro de la Puente Jeri  
Pre-Prensa e Impresión: Q & P Impresores S.R.L.

LIMA – PERÚ

### **BASE LEGAL DE LA MEMORIA ANUAL DEL BCRP**

#### **CONSTITUCIÓN POLÍTICA DEL PERÚ**

**Artículo 84°.-** El Banco Central es persona jurídica de derecho público. Tiene autonomía dentro del marco de su Ley Orgánica. La finalidad del Banco Central es preservar la estabilidad monetaria. Sus funciones son: regular la moneda y el crédito del sistema financiero, administrar las reservas internacionales a su cargo, y las demás funciones que señala su Ley Orgánica. El Banco informa al país, exacta y periódicamente, sobre el estado de las finanzas nacionales, bajo responsabilidad de su Directorio.

#### **LEY ORGÁNICA DEL BCRP**

**Artículo 24°.-** Son atribuciones y deberes del Directorio:  
Inciso o.- Aprobar la memoria anual y los estados financieros del Banco.

#### **ESTATUTO DEL BCRP**

**Artículo 65°.-** El proyecto de Memoria se pone a consideración del Directorio a más tardar al treinta (30) de abril del año siguiente. La Memoria se difunde antes de que concluya el primer semestre.





