










**Indicadores**

-  Demanda interna creció 9,9 por ciento en el tercer trimestre
-  Cuenta financiera acumuló US\$ 16 047 millones en el periodo enero-setiembre de 2012
-  Superávit de 1,0 por ciento del sector público no financiero en el tercer trimestre
-  La inversión interna alcanzó el 29,4 por ciento del PBI en el tercer trimestre
-  Tasa de interés interbancaria en 4,25 por ciento
-  Tipo de cambio en S/. 2,599 por dólar
-  Riesgo país en 124 puntos básicos

**Contenido**

<b>INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2012</b>	ix
Demanda interna creció 9,9 por ciento en el tercer trimestre	ix
Cuenta financiera ascendió a US\$ 16 047 millones en el periodo enero-setiembre de 2012	x
Superávit de 1,0 por ciento del sector público no financiero en el tercer trimestre	xi
El ahorro total alcanzó el 27,6 por ciento del PBI en el periodo enero-setiembre de 2012	xii
<b>INFORME SEMANAL</b>	xiii
Tasa de interés preferencial corporativa en nuevos soles en 5,06 por ciento	xiii
Tasa de interés interbancaria promedio en 4,25 por ciento	xiii
Circulante en S/. 28 649 millones al 20 de noviembre	xiv
Tipo de cambio en S/. 2,599 por dólar	xv
Reservas internacionales netas en US\$ 63 128 millones	xv
Crédito al sector privado y liquidez al 31 de octubre	xvi
PBI de setiembre creció 5,9 por ciento	xvii
Riesgo país disminuyó a 124 puntos básicos	xviii

## INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2012

### Demanda interna creció 9,9 por ciento en el tercer trimestre

En el tercer trimestre, la demanda interna registró una expansión de 9,9 por ciento, acumulando un crecimiento de 7,4 por ciento en los primeros nueve meses del año. El crecimiento de la demanda interna, tanto en el trimestre como en el acumulado del año, es mayor al registrado por el PBI en dicho período (6,5 y 6,3 por ciento, respectivamente). Por componentes del gasto continúa destacando la inversión, tanto pública como privada.

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	2011			2012	
	III Trim.	Ene.-Set.	Año	III Trim.	Ene.-Set.
Demanda interna	5,5	7,9	7,2	9,9	7,4
a. Consumo privado	6,3	6,3	6,4	5,8	5,9
b. Consumo público	7,0	4,3	4,8	6,7	5,6
c. Inversión privada	8,5	13,1	11,7	15,9	14,6
d. Inversión pública	-23,7	-24,3	-17,8	22,6	29,2
Exportaciones	9,5	9,3	8,8	-0,9	5,2
menos:					
Importaciones	3,9	11,4	9,8	15,0	10,9
<b>PBI</b>	<b>6,7</b>	<b>7,4</b>	<b>6,9</b>	<b>6,5</b>	<b>6,3</b>
Nota:					
Gasto público	-5,5	-6,2	-4,2	11,9	12,6

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Contribuciones porcentuales)

	2011			2012	
	III Trim.	Ene.-Set.	Año	III Trim.	Ene.-Set.
Demanda interna	5,8	8,2	7,5	10,2	7,7
a. Consumo privado	4,1	4,3	4,2	3,8	3,9
b. Consumo público	0,7	0,4	0,5	0,6	0,5
c. Inversión privada	1,9	2,8	2,5	3,7	3,3
d. Inversión pública	-1,5	-1,3	-1,1	1,0	1,1
Exportaciones	1,8	1,6	1,6	-0,2	0,9
menos:					
Importaciones	0,9	2,4	2,1	3,5	2,4
PBI	6,7	7,4	6,9	6,5	6,3
Nota:					
Gasto público	-0,9	-0,9	-0,7	1,7	1,6

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.

### Cuenta financiera ascendió a US\$ 16 047 millones en el periodo enero-setiembre de 2012

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 2 782 millones (5,6 por ciento del PBI). La balanza comercial redujo su superávit de 7,2 por ciento del PBI en el tercer trimestre del año anterior a 0,6 por ciento en el mismo período de este año, con menores volúmenes exportados de productos así como por el deterioro de los términos de intercambio, en un entorno en que las importaciones mantienen un fuerte crecimiento.

**BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de US\$)

	2011			2012	
	III Trim.	Ene.-Set.	Año	III Trim.	Ene.-Set.
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>49</b>	<b>- 2 547</b>	<b>- 3 341</b>	<b>- 2 782</b>	<b>- 5 419</b>
<i>(Porcentaje del PBI)</i>	<i>0,1</i>	<i>-2,0</i>	<i>-1,9</i>	<i>-5,6</i>	<i>-3,7</i>
1. Balanza comercial	3 210	7 298	9 302	300	3 255
a. Exportaciones FOB	12 900	34 757	46 268	11 312	33 840
b. Importaciones FOB	- 9 690	- 27 460	- 36 967	- 11 013	- 30 585
2. Servicios	- 497	- 1 591	- 2 132	- 631	- 1 618
3. Renta de factores	- 3 469	- 10 621	- 13 710	- 3 307	- 9 545
4. Transferencias corrientes	804	2 367	3 200	856	2 489
del cual: Remesas del exterior	680	1 989	2 697	730	2 108
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>1 834</b>	<b>7 101</b>	<b>9 161</b>	<b>5 324</b>	<b>16 047</b>
1. Sector privado	2 565	7 575	9 620	5 075	13 191
2. Sector público	479	580	848	- 84	1 754
3. Capitales de corto plazo	- 1 211	- 1 054	- 1 307	333	1 102
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>10</b>	<b>24</b>	<b>33</b>	<b>2</b>	<b>12</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 516</b>	<b>- 807</b>	<b>- 1 129</b>	<b>696</b>	<b>1 321</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>1 378</b>	<b>3 771</b>	<b>4 724</b>	<b>3 240</b>	<b>11 962</b>
<b>(V = I + II + III + IV) = (1-2)</b>					

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

Con ello, el déficit en cuenta corriente de los primeros 9 meses del año ascendió a US\$ 5 419 millones, más que compensado por la entrada de flujos de capital, asociados al crecimiento de la inversión directa extranjera en el Perú y a la colocación de bonos en el mercado internacional. Los capitales privados de largo plazo presentan un flujo que es mayor en US\$ 5 617 millones a los acumulados a setiembre del año anterior.

## Superávit de 1,0 por ciento del sector público no financiero en el tercer trimestre

El sector público no financiero generó un **superávit económico de 1,0 por ciento del PBI** en el tercer trimestre de 2012, periodo que se ha caracterizado por un crecimiento de los ingresos corrientes y un aumento del gasto no financiero a una tasa mayor a la registrada en los trimestres previos, impulsado, en particular, por un crecimiento de los gastos de capital de los gobiernos subnacionales. Con ello, el resultado económico de los cuatro últimos trimestres ascendió a 2,6 puntos porcentuales del producto.

### OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO <sup>1/</sup> (Porcentaje del PBI)

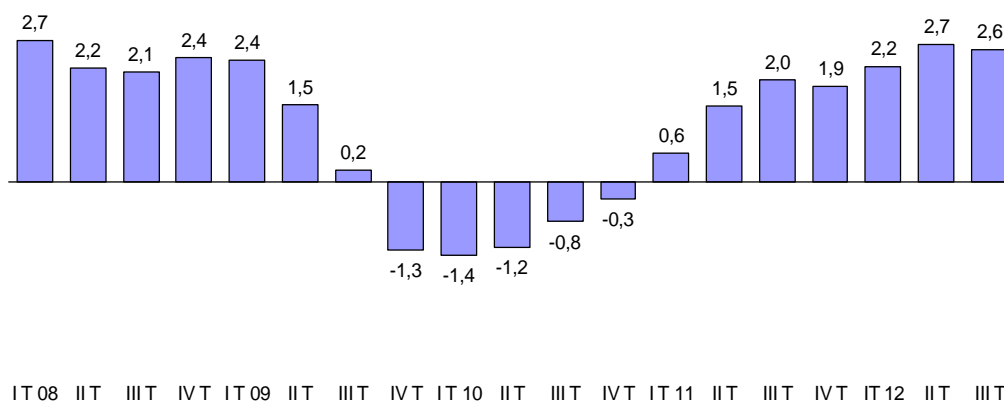
	2011			2012	
	III Trim.	Ene-Set.	AÑO	III Trim.	Ene-Set.
<b>1. Ingresos corrientes del gobierno general</b>	<b>19,9</b>	<b>21,3</b>	<b>21,0</b>	<b>20,8</b>	<b>21,9</b>
a. Ingresos tributarios	14,9	16,1	15,9	15,7	16,6
b. Ingresos no tributarios	5,0	5,2	5,1	5,1	5,4
<b>2. Gastos no financieros del gobierno genera</b>	<b>17,3</b>	<b>16,0</b>	<b>18,1</b>	<b>18,4</b>	<b>16,1</b>
a. Corriente	13,0	12,3	13,0	13,0	11,9
b. Capital	4,3	3,7	5,0	5,4	4,2
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	4,0	3,4	4,7	4,9	3,9
<b>3. Otros <sup>2/</sup></b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>2,8</b>	<b>5,5</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>6,1</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>
Externos	0,5	0,6	0,6	0,5	0,5
Internos	0,9	0,7	0,6	0,9	0,7
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>1,3</b>	<b>4,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,0</b>	<b>5,0</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-1,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-5,0</b>
Externo	-0,1	0,0	0,2	0,2	-0,2
Interno	-1,2	-4,2	-2,0	-1,1	-4,8

1/ Preliminar.

2/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

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

### RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Acumulado últimos 4 trimestres - Porcentaje del PBI)



## El ahorro total alcanzó el 27,6 por ciento del PBI en el periodo enero-setiembre de 2012

La inversión interna alcanzó 29,4 por ciento del PBI, lo cual representa un incremento de 4,4 puntos porcentuales con respecto al nivel observado en el tercer trimestre de 2011. El aumento se explica principalmente por una expansión de la inversión bruta fija privada, y en menor medida, por el incremento de la inversión pública.

El aumento de la inversión fue financiado con un incremento en el requerimiento de ahorro externo, que pasó de -0,1 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2011 a 5,6 por ciento del PBI en el mismo período de 2012, pues el ahorro interno registró una disminución de 1,3 puntos porcentuales, explicada principalmente por la reducción del ahorro privado asociada al incremento de la demanda interna en un entorno de caída de los términos de intercambio.

### AHORRO - INVERSIÓN (Como porcentaje del PBI nominal)

	2011			2012	
	III Trim.	Ene.-Set.	Año	III Trim.	Ene.-Set.
<b>Inversión total</b>	<b>25,0</b>	<b>25,7</b>	<b>25,5</b>	<b>29,4</b>	<b>27,6</b>
Inversión bruta fija	24,0	23,8	24,1	27,4	26,7
Variación de inventarios	1,1	2,0	1,4	2,0	0,9
<b>Ahorro total</b>	<b>25,0</b>	<b>25,7</b>	<b>25,5</b>	<b>29,4</b>	<b>27,6</b>
Ahorro externo	-0,1	2,0	1,9	5,6	3,6
Ahorro interno	25,1	23,7	23,6	23,9	24,0

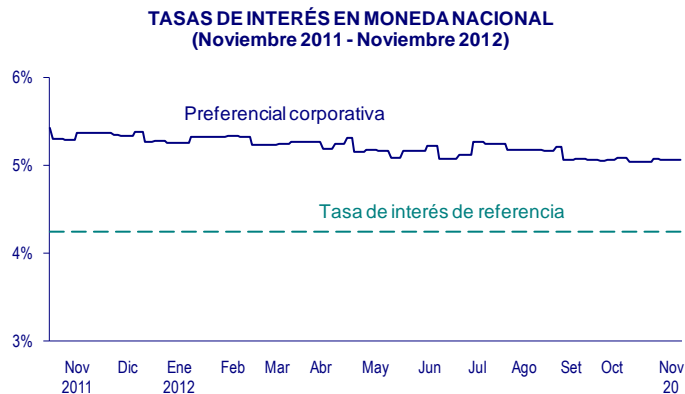
Fuente: BCRP.

## INFORME SEMANAL

### Tasa de interés preferencial corporativa en nuevos soles en 5,06 por ciento

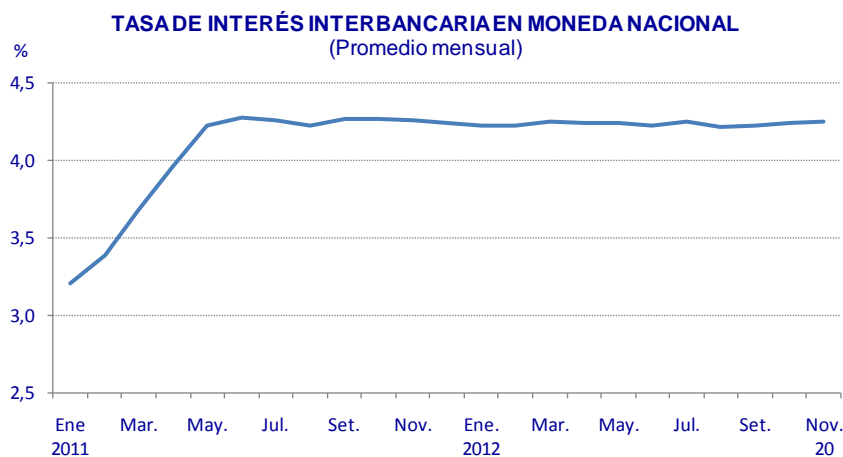
En el período comprendido entre el 13 y el 20 de noviembre de 2012, el promedio diario de la **tasa de interés preferencial corporativa** se mantuvo en 5,06 por ciento.

Por su parte, esta tasa correspondiente a moneda extranjera para ese período pasó de 3,80 a 3,75 por ciento.



### Tasa de interés interbancaria promedio en 4,25 por ciento

Al 20 de noviembre de 2012, la **tasa de interés interbancaria** promedio en moneda nacional se ubicó en 4,25 por ciento.



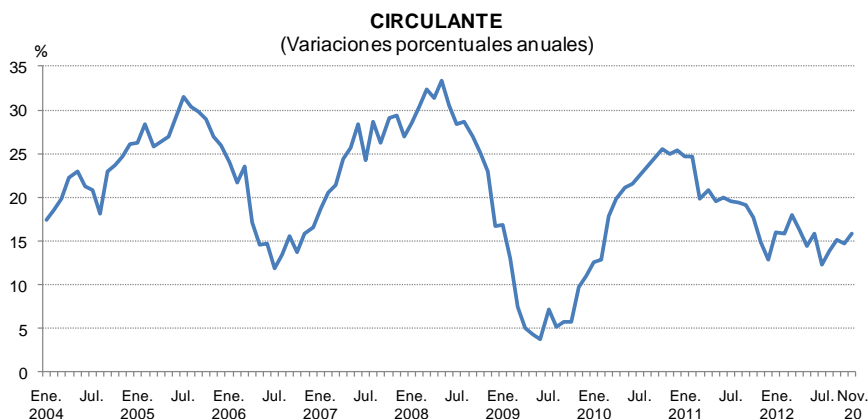
Tasa interbancaria promedio		
	Promedio	Desv.Est.
<b>Marzo 2011</b>	<b>3,68%</b>	<b>0,12</b>
Abril	3,97%	0,10
Mayo	4,23%	0,15
Junio	4,28%	0,05
Julio	4,26%	0,02
Agosto	4,23%	0,03
Setiembre	4,27%	0,05
Octubre	4,27%	0,03
Noviembre	4,26%	0,02
Diciembre	4,24%	0,03
<b>Enero 2012</b>	<b>4,23%</b>	<b>0,02</b>
Febrero	4,23%	0,02
Marzo	4,25%	0,00
Abril	4,24%	0,02
Mayo	4,24%	0,01
Junio	4,23%	0,02
Julio	4,25%	0,02
Agosto	4,22%	0,03
Setiembre	4,23%	0,02
Octubre	4,24%	0,01
Noviembre, al 20	4,25%	0,00

### Operaciones monetarias

Entre el 14 y el 20 de noviembre, el Banco Central realizó las siguientes **operaciones monetarias**: i) subasta de CDBCRP por S/. 140 millones promedio diario a plazos de 168 a 539 días a una tasa promedio de 3,98 por ciento, con lo que alcanzó un saldo de S/. 21 560 millones; ii) subasta de depósitos a plazo en moneda nacional por S/. 7 860 millones promedio diario a plazos de 1 y 3 días a una tasa promedio de 4,13 por ciento, con lo que se alcanzó un saldo de S/. 8 200 millones, y iii) operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación por US\$ 70 millones.

## Circulante en S/. 28 649 millones al 20 de noviembre

Del 13 al 20 de noviembre de 2012 el **circulante** aumentó S/. 192 millones con lo que acumuló en lo que va del mes una reducción de S/. 347 millones. La tasa de crecimiento del circulante en los últimos doce meses fue de 15,8 por ciento, alcanzando un saldo de S/. 28 649 millones.



### OPERACIONES DEL BCRP

(Millones de nuevos soles)

	SALDOS			FLUJOS		
	31-Dic-11	31-Oct-12	20-Nov-12	2012*	Nov-12 *	Del 13/11 al 20/11
<b>I. POSICIÓN DE CAMBIO</b>	<b>89 910</b>	<b>115 275</b>	<b>115 861</b>	<b>29 748</b>	<b>141</b>	<b>10</b>
(Millones de US\$)	33 300	44 508	44 562	11 262	54	4
1. Operaciones cambiarias				10 647	191	81
a. Operaciones en la Mesa de Negociación				11 989	190	80
b. Sector público				-1 353	0	0
c. CDLD BCRP				0	0	0
d. Otras operaciones cambiarias				11	1	1
2. Resto de operaciones				615	-137	-77
<b>II. ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b>-62 663</b>	<b>-86 279</b>	<b>-87 212</b>	<b>-28 346</b>	<b>-488</b>	<b>182</b>
1. Esterilización monetaria	-30 592	-49 937	-49 904	-19 295	33	1 057
a. Certificados y depósitos a plazo	-17 217	-28 334	-29 760	-12 543	-1 426	-3 250
CD BCRP	-13 580	-21 700	-21 560	-7 980	140	-850
CDV BCRP	0	0	0	0	0	0
CDR BCRP	0	0	0	0	0	0
CDLD BCRP	0	0	0	0	0	0
Depósito a Plazo	-3 637	-6 634	-8 200	-4 563	-1 566	-2 400
b. Encaje en moneda nacional	-12 720	-20 884	-19 669	-6 950	1 215	4 307
c. Otras operaciones monetarias	-655	-719	-474	197	244	0
2. Esterilización fiscal	-31 940	-40 798	-41 799	-9 859	-1 001	-1 128
3. Otros	-130	4 456	4 491	809	480	253
<b>III. CIRCULANTE **</b>	<b>27 247</b>	<b>28 996</b>	<b>28 649</b>	<b>1 402</b>	<b>-347</b>	<b>192</b>
(Variación mensual)	9,2%	1,9%	-1,2%			
(Variación acumulada)	12,9%	6,4%	5,1%			
(Variación últimos 12 meses)	12,9%	14,7%	15,8%			

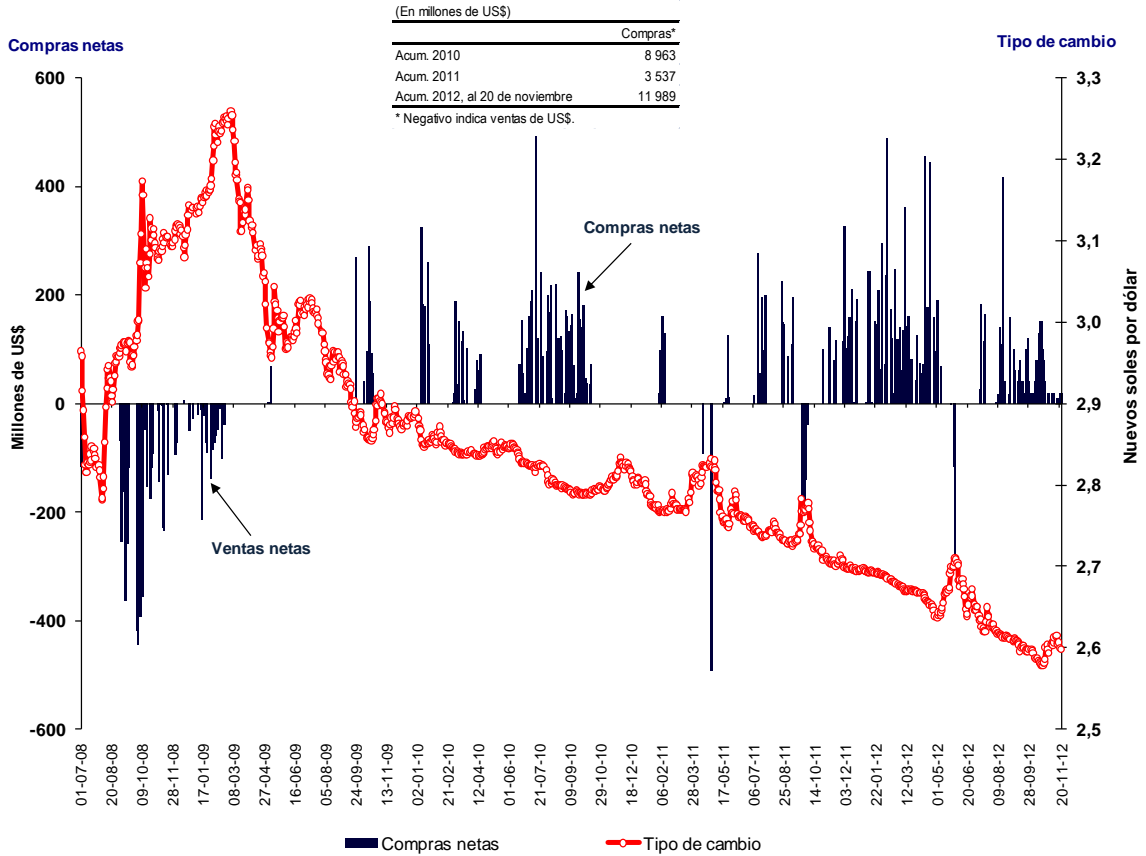
\* Acumulado al 20 de noviembre de 2012.

\*\* Datos preliminares.

## Tipo de cambio en S/. 2,599 por dólar

Del 13 al 20 de noviembre, el **tipo de cambio** interbancario promedio venta disminuyó de S/. 2,615 a S/. 2,599 por dólar, lo que significó una apreciación del Nuevo Sol de 0,64 por ciento. En este periodo, el BCRP intervino en el mercado cambiario comprando US\$ 80 millones en la Mesa de Negociación.

### TIPO DE CAMBIO Y COMPRAS NETAS DE DÓLARES

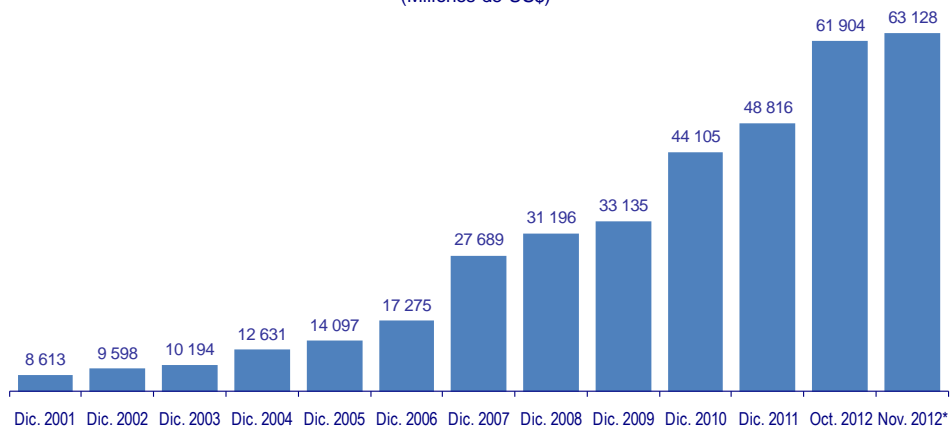


## Reservas internacionales netas en US\$ 63 128 millones

Al 20 de noviembre del presente año, las **Reservas Internacionales Netas (RIN)** totalizaron US\$ 63 128 millones. Este monto es mayor en US\$ 1 224 millones respecto a lo alcanzado a fines de octubre de 2012.

### RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(Millones de US\$)



El incremento de las RIN en el mes se explicó principalmente por el aumento de los depósitos del sistema financiero en US\$ 1 312 millones y por las compras netas de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 180 millones. Ello fue atenuado parcialmente por la disminución de los depósitos del sector público en US\$ 113 millones y por la menor valuación de las inversiones en US\$ 120 millones.

Por su parte, la **Posición de Cambio** del BCRP al 20 de noviembre fue de US\$ 44 562 millones, monto mayor en US\$ 54 millones al del cierre de octubre de 2012.

## Crédito al sector privado y liquidez al 31 de octubre

El **crédito total al sector privado** creció 0,7 por ciento en octubre (S/. 1 249 millones), con lo que acumuló un crecimiento de 16,4 por ciento en los últimos 12 meses.



El crédito destinado a empresas aumentó 0,5 por ciento en octubre (1,4 por ciento en setiembre). Asimismo, el crédito destinado a personas naturales registró en octubre una tasa de crecimiento mensual de 1,2 por ciento, menor a la observada en setiembre (1,4 por ciento). Dentro del segmento de crédito a personas, el crédito de consumo se elevó en 1,1 por ciento en el mes (0,9 por ciento en setiembre) y el crédito hipotecario en 1,4 por ciento (2,1 por ciento en setiembre).

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Oct-11	Sep-12	Oct-12	Dic-11/ Dic-10	Sep-12/ Sep-11	Oct-12/ Oct-11	Oct-12/ Sep-12
<b>Créditos a empresas 1/</b>	<b>94 780</b>	<b>108 077</b>	<b>108 615</b>	<b>17,9</b>	<b>15,3</b>	<b>14,6</b>	<b>0,5</b>
Comercio Exterior	8 626	9 827	9 832	3,8	9,9	14,0	0,1
Resto	86 154	98 250	98 783	19,4	15,9	14,7	0,5
<b>Créditos a personas naturales 2/</b>	<b>49 951</b>	<b>59 180</b>	<b>59 891</b>	<b>23,0</b>	<b>20,3</b>	<b>19,9</b>	<b>1,2</b>
Consumo	30 568	35 181	35 567	20,3	16,7	16,4	1,1
Hipotecario	19 382	23 999	24 323	27,4	26,1	25,5	1,4
<b>TOTAL</b>	<b>144 730</b>	<b>167 256</b>	<b>168 506</b>	<b>19,6</b>	<b>17,1</b>	<b>16,4</b>	<b>0,7</b>

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

La **liquidez total** aumentó 1,10 por ciento en octubre (S/. 1 827 millones), con lo que acumuló un crecimiento anual de 14,6 por ciento (15,1 por ciento en setiembre). La liquidez en soles aumentó en 2,7 por ciento en el mes (S/. 2 955 millones), con lo que registró una tasa de crecimiento de 24,6 por ciento en los últimos 12 meses (22,1 por ciento en setiembre). De otro lado, la liquidez en dólares registró una disminución de 2,0 por ciento en octubre (flujo negativo de US\$ 418 millones) y una reducción de 1,8 por ciento con respecto a octubre de 2011 (crecimiento de 3,5 por ciento en setiembre).



## PBI de setiembre creció 5,9 por ciento

En setiembre, el PBI registró un crecimiento de 5,9 por ciento, con lo cual se acumuló una expansión de 6,5 por ciento en el tercer trimestre y de 6,3 por ciento en el período enero-setiembre. El crecimiento de setiembre se mantuvo asociado al impulso que viene registrando la construcción, el comercio, la manufactura no primaria y los servicios.

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

	Estructura porcentual del PBI 2011 <sup>1/</sup>	2012						
		Agosto Var. %	Setiembre		III Trím.		Enero-Setiembre	
			Var. %	Contribución	Var. %	Contribución	Var. %	Contribución
<b>Agropecuario</b>	<b>7,2</b>	<b>3,6</b>	<b>4,1</b>	<b>0,2</b>	<b>3,1</b>	<b>0,2</b>	<b>4,6</b>	<b>0,4</b>
Agrícola	4,3	0,8	2,2	0,1	0,4	0,0	4,2	0,2
Pecuario	2,3	6,9	5,9	0,1	6,5	0,1	5,2	0,1
<b>Pesca</b>	<b>0,4</b>	<b>-11,9</b>	<b>19,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-7,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>4,9</b>	<b>0,6</b>	<b>5,0</b>	<b>0,2</b>	<b>3,3</b>	<b>0,2</b>	<b>3,6</b>	<b>0,2</b>
Minería metálica	3,7	0,1	4,5	0,2	3,0	0,1	3,7	0,1
Hidrocarburos	0,7	2,7	7,1	0,1	4,4	0,0	3,1	0,0
<b>Manufactura</b>	<b>14,8</b>	<b>4,3</b>	<b>1,3</b>	<b>0,2</b>	<b>3,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,1</b>
De recursos primarios	2,6	-5,1	-4,5	-0,1	-3,2	-0,1	-6,2	-0,2
No primaria	12,0	5,9	2,2	0,3	4,7	0,6	2,3	0,3
<b>Electricidad y agua</b>	<b>2,0</b>	<b>5,3</b>	<b>4,2</b>	<b>0,1</b>	<b>5,1</b>	<b>0,1</b>	<b>5,5</b>	<b>0,1</b>
<b>Construcción</b>	<b>6,5</b>	<b>17,4</b>	<b>19,2</b>	<b>1,4</b>	<b>19,2</b>	<b>1,3</b>	<b>16,2</b>	<b>1,0</b>
<b>Comercio</b>	<b>15,2</b>	<b>6,5</b>	<b>5,3</b>	<b>0,8</b>	<b>6,2</b>	<b>0,9</b>	<b>6,8</b>	<b>1,1</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>48,9</b>	<b>6,5</b>	<b>5,9</b>	<b>2,9</b>	<b>6,7</b>	<b>3,3</b>	<b>7,2</b>	<b>3,5</b>
Transporte y Comunicación	8,3	5,5	5,5	0,4	5,8	0,5	7,3	0,6
Financiero y Seguros	2,7	9,5	8,9	0,2	10,4	0,3	10,5	0,3
Prestados a Empresas	7,3	7,0	7,6	0,5	7,4	0,5	7,5	0,5
Restaurantes y Hoteles	4,1	7,5	8,2	0,3	7,7	0,3	9,1	0,4
Servicios Gubernamentales	5,5	4,9	3,5	0,2	4,5	0,3	4,7	0,2
Resto de otros servicios	10,9	6,7	6,3	0,7	6,9	0,7	6,7	0,7
Impuestos indirectos	10,1	5,7	4,2	0,4	6,3	0,6	6,2	0,6
<b>PBI GLOBAL</b>	<b>100,0</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>
<b>PBI primario</b>	<b>15,2</b>	<b>0,7</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>2,0</b>	<b>0,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0,3</b>
<b>PBI no primario</b>	<b>84,8</b>	<b>7,3</b>	<b>6,4</b>	<b>5,5</b>	<b>7,3</b>	<b>6,2</b>	<b>7,1</b>	<b>6,0</b>

1/ A precios de 1994.

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción e INEI.

En el mes, el **sector agropecuario** creció 4,1 por ciento reflejando el avance de los subsectores pecuario (5,9 por ciento) y agrícola (2,2 por ciento). Los productos agrícolas, con orientación al mercado externo y a la agroindustria crecieron 12,3 por ciento reflejando con la recuperación de la industria azucarera que explicó 56 por ciento de este aporte. Los productos agrícolas orientados al mercado doméstico cayeron 1,1 por ciento, por menores cosechas en arroz, cebolla y ajo. En conjunto, el sector agropecuario, durante los primeros nueve meses del año acumuló una expansión de 4,6 por ciento.

La **actividad pesquera** registró un aumento de 19,1 por ciento impulsada por mayores desembarques de pota para congelado y una mayor pesca de especies para consumo fresco, como el bonito, el perico y la merluza. Con este resultado, el sector acumula en el período enero-setiembre una contracción de 7,5 por ciento.

La producción del **sector minería e hidrocarburos** creció 5,0 por ciento, con una mayor producción de cobre, zinc e hidrocarburos, contrarrestada con una menor actividad de la minería artesanal de Madre de Dios. Con ello, el sector acumula una expansión de 3,6 por ciento en los primeros 9 meses del año.

El **sector manufactura** creció 1,3 por ciento en el mes, reflejando un aumento del procesamiento de la manufactura no primaria, de 2,2 por ciento. El sector acumula un crecimiento de 1,0 por ciento hasta setiembre.

El comportamiento de las ramas industriales fue diferenciado, según mercados. Aumentó la producción de bienes orientados al mercado interno: actividades de edición e impresión, insumos -explosivos y esencias naturales y químicas-, materiales de construcción -cemento y otros materiales- y bienes de consumo masivo -madera y muebles y productos alimenticios diversos-. Por el contrario, disminuyó la producción de cacao, hilados y tejidos para exportación.

Por su parte, la manufactura de recursos primarios se contrajo 4,5 por ciento, debido a la menor actividad de refinación de metales no ferrosos, de elaboración de conservas y productos congelados de pescado y suspensión de la producción de harina de pescado por escasa disponibilidad de jurel y anchoveta respectivamente. Ello fue atenuado parcialmente por la mayor producción de productos cárnicos, azúcar y refinación de petróleo.

El **sector construcción** creció 19,2 por ciento con lo cual acumuló una expansión de 16,2 por ciento entre enero y setiembre de este año. El sector mantiene altas tasas de crecimiento que reflejan el avance en la construcción de complejos de vivienda, centros comerciales y obras viales tanto en Lima como en el interior del país, y la continuidad en la realización de importantes obras de infraestructura pública como la Vía Parque Rímac y el tramo 2 de la línea 1 del Metro de Lima.

## Avances

Para el mes de octubre se dispone de datos preliminares para los sectores pesca, minería e hidrocarburos, construcción y electricidad y agua.

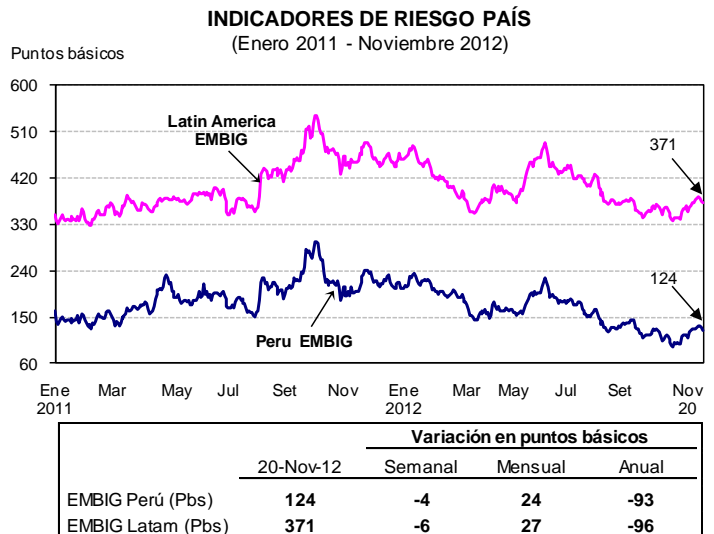
- Según el Imarpe, se capturó 0,1 toneladas de anchoveta en el litoral norte - centro. La segunda temporada de pesca comenzó a mediados de noviembre y tiene prevista una cuota de 810 mil toneladas según disposición del PRODUCE.
- La producción de hidrocarburos aumentó 53 por ciento, según Perupetro.
- Los despachos locales de cemento pasaron de 774 a 904 mil toneladas entre octubre de 2011 y octubre de 2012, según la Asociación de Productores de Cemento (Asocem).
- La producción de electricidad aumentó 4,3 por ciento de acuerdo al Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES).

## Mercados Internacionales

### Riesgo país disminuyó a 124 puntos básicos

Del 13 al 20 de noviembre, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBIG Perú** disminuyó de 128 a 124 puntos básicos.

Asimismo, el *spread* de deuda de la región bajó en 6 puntos básicos, registrando una evolución favorable por la menor aversión al riesgo global ante expectativas de solución al "abismo fiscal" en Estados Unidos y el optimismo en torno a la decisión del Eurogrupo sobre la ayuda de financiamiento a Grecia.



## Cotización del oro se ubicó en US\$ 1 731,0 por onza troy

En el mismo período, la cotización del **oro** se mantuvo en US\$ 1 731,0 por onza troy.

El reporte del Consejo Mundial de Oro sobre una reducción del 11 por ciento anual en la demanda mundial del oro en el tercer trimestre de 2012 por recorte de inversiones, así como el debilitamiento del dólar frente al euro, tuvieron efectos compensatorios sobre la evolución del precio del oro.

**COTIZACIÓN DEL ORO**  
(Enero 2011 - Noviembre 2012)



Variación % acumulada			
20-Nov-12	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 1 731,0 / oz tr.	0,0	-0,2	0,4

Del 13 al 20 de noviembre, el precio del **cobre** aumentó 1,6 por ciento a US\$ 3,51 por libra.

La evolución del precio del cobre estuvo apoyada por la expectativa de mayor demanda de China, luego de declaraciones del gobierno que el próximo año alcanzarían su meta de crecimiento; ello fue contrarrestado por los datos de producción de cobre refinado de China que aumentó 9 por ciento anual, alcanzando un record de 520 mil toneladas en octubre.

**COTIZACIÓN DEL COBRE**  
(Enero 2011 - Noviembre 2012)



Variación % acumulada			
20-Nov-12	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 3,51 / lb.	1,6	-4,8	2,0

En el período de análisis, el precio del **zinc** subió 0,6 por ciento a US\$ 0,86 por libra.

El alza del precio del zinc se sustentó en el anuncio de Chinese State Reserve Bureau que compró cerca de 100 mil toneladas de zinc para recomponer sus inventarios y por la noticia de que la producción de zinc de China cayó 6 por ciento anual en octubre.

**COTIZACIÓN DEL ZINC**  
(Enero 2011 - Noviembre 2012)



Variación % acumulada			
20-Nov-12	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 0,86 / lb.	0,6	2,1	-1,2

El precio del petróleo **WTI** registró un incremento de 1,1 por ciento entre el 13 y el 20 de noviembre hasta alcanzar los US\$ 86,4 por barril.

La cotización del crudo cerró al alza tras los temores de que el conflicto entre Israel y Gaza se extienda, afectando la oferta de crudo del Medio Oriente y tras el aumento menor al esperado en los inventarios de crudo de Estados Unidos. Asimismo, se informó que la demanda china de petróleo habría crecido 6,6 por ciento anual en octubre.

## Dólar se depreció frente al euro

Del 13 al 20 de noviembre, el **dólar** se depreció 0,8 por ciento con respecto al **euro**.

La evolución favorable del euro estuvo explicada por un mayor optimismo sobre la aprobación del desembolso de ayuda financiera para Grecia a fin de evitar una crisis de deuda en el país.

Frente al **yen**, el dólar se apreció 2,9 por ciento, explicado por las expectativas de un nuevo estímulo monetario por parte del Banco Central de Japón (BoJ).

## Rendimiento de los US Treasuries a 10 años aumentó a 1,67 por ciento

Entre el 13 y el 20 de noviembre, la tasa **Libor a 3 meses** se mantuvo en 0,31 por ciento, mientras que el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** pasó de 1,60 a 1,67 por ciento.

En la semana, los rendimientos de los títulos del Tesoro de EUA subieron tras la publicación de datos positivos del mercado de viviendas de Estados Unidos, lo que disminuyó la demanda de activos seguros.

### COTIZACIÓN DEL PETRÓLEO

(Enero 2011 - Noviembre 2012)

(US\$/barril)



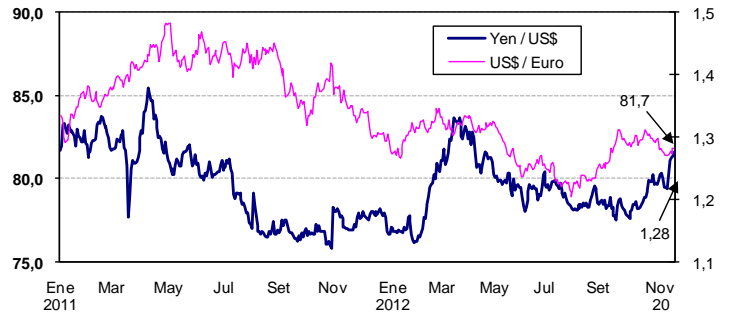
20-Nov-12	Variación % acumulada		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 86,4 / barril	1,1	-4,1	-11,3

### COTIZACIONES DEL EURO Y YEN

(Enero 2011 - Noviembre 2012)

(Yen/US\$)

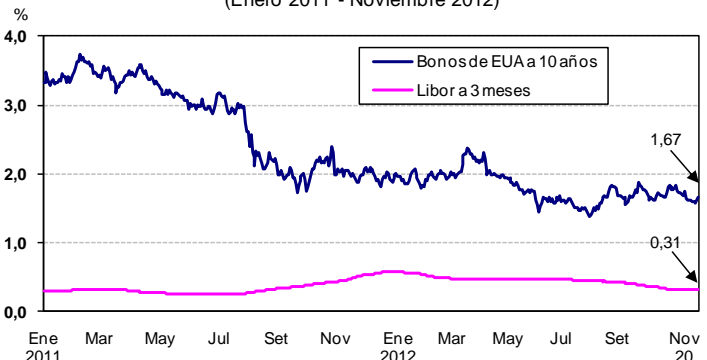
(US\$/Euro)



	Nivel	Variación % acumulada		
		20-Nov-12	Semanal	Mensual
Dólar/Euro	1,28	0,9	-1,6	-5,1
Yen/Dólar	81,7	2,9	3,0	6,2

### COTIZACIONES DE LIBOR Y TASA DE INTERÉS DE BONO DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS A 10 AÑOS

(Enero 2011 - Noviembre 2012)



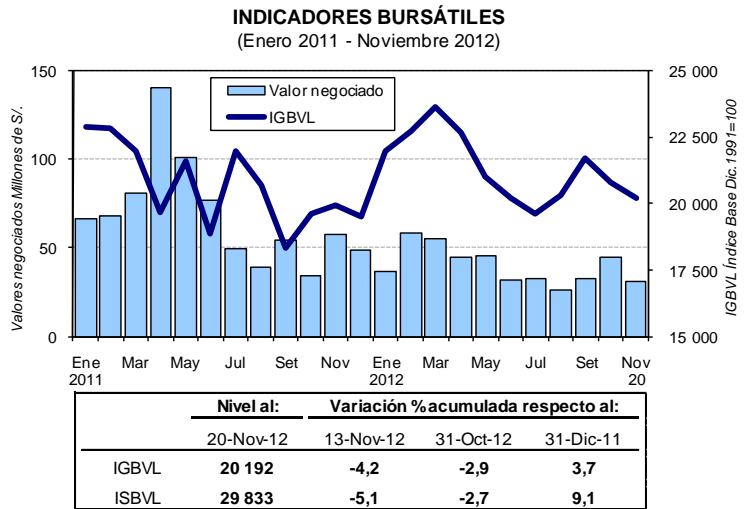
	20-Nov-12	Variación en puntos básicos		
		Semanal	Mensual	Anual
Libor a 3 meses (%)	0,31	0	-1	-18
Bonos de EUA (%)	1,67	7	-10	-34

**Rentabilidad acumulada de la Bolsa de Valores de Lima fue 3,7 por ciento**

En el presente mes, al 20 de noviembre, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se redujeron 2,9 y 2,7 por ciento, respectivamente.

Durante la semana (del 13 al 20 de noviembre), ambos índices cayeron 4,2 y 5,1 por ciento, respectivamente, como consecuencia de la evolución negativa de la mayoría de bolsas de la región y de la noticia de que Morgan Stanley decidió retirar a Volcan de su Índice MSCI Emerging Markets lo que generó una venta masiva de esta acción.

En lo que va del año, los índices bursátiles mencionados acumularon aumentos por 3,7 y 9,1 por ciento, respectivamente.



<b>BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ</b>					
<b>RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS</b>					
(Millones de Nuevos Soles)					
	14 Noviembre	15 Noviembre	16 Noviembre	19 Noviembre	20 Noviembre
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>19 519,8</b>	<b>19 481,8</b>	<b>19 392,4</b>	<b>19 112,3</b>	<b>18 607,6</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>					
<b>a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR</b>					
<b>i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CD BCRP)</b>					
Propuestas recibidas	100,0	50,0 100,0	100,0 100,0	100,0	50,0 100,0
Plazo de vencimiento	420,8	293,0 311,0	186,0 222,8	496,0	298,0 365,1
Tasas de interés Mínima	358 d	357 d 539 d	356 d 538 d	353 d	168 d 352 d
Máxima	3,95	3,85 3,94	3,94 4,00	3,94	3,83 3,95
Promedio	4,02	3,95 4,00	4,05 4,05	4,00	3,83 4,00
Saldo	3,99	3,91 4,00	4,00 4,04	3,98	3,83 3,98
Próximo vencimiento de CD BCRP (27 de noviembre de 2012)	20 960,0	21 110,0	21 310,0	21 410,0	21 560,0
Vencimientos de CD BCRP del 22 al 23 de noviembre de 2012					
<b>v. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</b>					
Propuestas recibidas	7 199,9	7 600,3	7 599,9	8 700,0	8 200,0
Plazo de vencimiento	9 590,5	10 356,2	9 799,7	9 828,6	9 619,5
Tasas de interés Mínima	1 d	1 d	3 d	1 d	1 d
Máxima	4,10	4,10	4,08	4,11	4,10
Promedio	4,15	4,15	4,15	4,16	4,17
Saldo	4,13	4,13	4,12	4,13	4,15
Próximo vencimiento de Depósitos (22 de noviembre de 2012)	7 199,9	7 600,3	7 599,9	8 700,0	8 200,0
Vencimientos de CD BCRP del 22 al 23 de noviembre de 2012					
<b>b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</b>					
<b>i. Compras (millones de US\$)</b>	26,1	26,0	26,1	52,0	52,0
Tipo de cambio promedio	10,0	10,0	10,0	20,0	20,0
<b>ii. Ventas (millones de US\$)</b>	2,6050	2,6040	2,6080	2,5980	2,6002
Tipo de cambio promedio					
<b>c. Operaciones con el Tesoro Público (millones de US\$)</b>					
<b>i. Compras (millones de US\$) - Tesoro Público</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>ii. Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público</b>					
<b>d. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTP</b>					
<b>i. Compras de CD BCRP y CD BCRP-NR</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>ii. Compras de BTP</b>					
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>12 246,0</b>	<b>11 757,5</b>	<b>11 668,6</b>	<b>10 364,3</b>	<b>10 309,6</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>					
<b>a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps)</b>					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0135%	0,0135%	0,0135%	0,0135%	0,0135%
<b>b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</b>					
Tasa de interés	5,05%	5,05%	5,05%	5,05%	5,05%
<b>c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</b>					
Tasa de interés	5,05%	5,05%	5,05%	5,05%	5,05%
<b>d. Depósitos Overnight en moneda nacional</b>					
Tasa de interés	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tasa de interés	3,45%	3,45%	3,45%	3,45%	3,45%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>12 246,0</b>	<b>11 757,5</b>	<b>11 668,6</b>	<b>10 364,3</b>	<b>10 309,6</b>
<b>a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)</b>	13 296,7	13 296,7	13 296,7	13 296,7	13 296,7
<b>b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	16,9	16,9	16,9	16,9	16,9
<b>c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)</b>	14 068,9	13 938,7	13 793,3	13 660,5	13 277,3
<b>d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	12,3	12,3	12,3	12,3	12,3
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>					
<b>a. Operaciones a la vista en moneda nacional</b>					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	602,5	556,5	703,0	545,6	963,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,25/4,25/4,25	4,20/4,25/4,24	4,25/4,25/4,25	4,20/4,25/4,25	4,25/4,25/4,25
<b>b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</b>					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	100,8	120,0	112,9	166,7	154,7
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	5,00/5,50/5,24	4,75/5,50/5,03	4,10/5,05/4,90	3,00/3,05/3,00	2,45/3,05/2,82
<b>c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV</b>					
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)	681,9	411,0	1 907,9	2 022,6	2 292,4
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)	21,5 / 3,86	41,0 / 3,85		22,6 / 3,91	10,0 / 3,85
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)		20,0 / 4,00			57,4 / 4,00
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>13 Noviembre</b>	<b>14 Noviembre</b>	<b>15 Noviembre</b>	<b>16 Noviembre</b>	<b>19 Noviembre</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	-60,6	61,0	-33,5	33,3	-73,0
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	55,4	154,6	-36,2	98,8	-119,6
<b>a. Mercado spot con el público</b>	<b>65,2</b>	<b>167,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>108,9</b>	<b>-82,1</b>
<b>i. Compras</b>	383,9	374,0	294,1	324,5	314,6
<b>ii. (-) Ventas</b>	318,7	207,0	295,4	215,6	396,8
<b>b. Compras forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>-136,2</b>	<b>22,9</b>	<b>-33,7</b>	<b>58,8</b>	<b>108,7</b>
<b>i. Pactadas</b>	19,0	274,5	124,8	109,3	258,9
<b>ii. (-) Vencidas</b>	155,2	251,7	158,5	50,5	150,2
<b>c. Ventas forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>-20,2</b>	<b>116,4</b>	<b>-36,4</b>	<b>124,3</b>	<b>62,2</b>
<b>i. Pactadas</b>	87,6	280,0	328,8	283,3	241,9
<b>ii. (-) Vencidas</b>	107,7	163,6	365,2	159,0	179,7
<b>d. Operaciones cambiarias interbancarias</b>					
<b>i. Al contado</b>	1414,6	675,4	873,0	940,8	607,2
<b>ii. A futuro</b>	114,9	178,0	176,0	195,0	50,0
<b>e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</b>	<b>-42,2</b>	<b>-93,0</b>	<b>189,8</b>	<b>89,6</b>	<b>15,6</b>
<b>i. Compras</b>	107,0	117,6	337,6	127,0	162,7
<b>ii. (-) Ventas</b>	149,3	210,7	147,8	37,4	147,1
<b>f. Operaciones netas con otras instituciones financieras</b>	<b>-15,0</b>	<b>-7,5</b>	<b>-18,0</b>	<b>8,8</b>	<b>-23,5</b>
<b>g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</b>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	2,6152	2,6049	2,6026	2,6070	2,5984
(*) Datos preliminares					



