



## Indicadores

- Tasa de interés corporativa en soles en 4,65 por ciento
- Tasa de interés interbancaria en soles en 4,26 por ciento
- Riesgo país en 197 pbs
- PBI de junio creció 4,4 por ciento
- Déficit del sector público no financiero de julio en S/. 708 millones
- Demanda interna creció 6,4 por ciento en el segundo trimestre de 2013
- Déficit de balanza en cuenta corriente en el segundo trimestre: 5,7 por ciento del PBI
- Superávit del sector público no financiero en el segundo trimestre: 3,9 por ciento del PBI

## Contenido

INFORME SEMANAL	ix
Tipo de cambio en S/. 2,820 por dólar	ix
Tasa de interés preferencial corporativa en nuevos soles en 4,65 por ciento	x
Reservas internacionales en US\$ 67 874 millones	xii
Riesgo país se ubicó en 197 puntos básicos	xii
INFORME MENSUAL	xv
Producto bruto interno de junio aumentó 4,4 por ciento	xv
Crédito y Liquidez al Sector Privado al 31 de julio	xvi
Sector público no financiero registró un déficit de S/. 708 millones en julio	xviii
INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2013	xix
Inversión privada creció 9,3 por ciento en el II trimestre 2013	xix
Déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos en 5,7 por ciento del PBI	xx
Superávit del sector público no financiero en 3,9 por ciento del PBI en el II trimestre	xx
Coefficiente de monetización de la liquidez sigue aumentando y alcanzó un 34,6 por ciento del PBI en el II trimestre de 2013.	xxi
La inversión total alcanzó el 28,4 por ciento del PBI en el periodo II trimestre de 2013	xxii

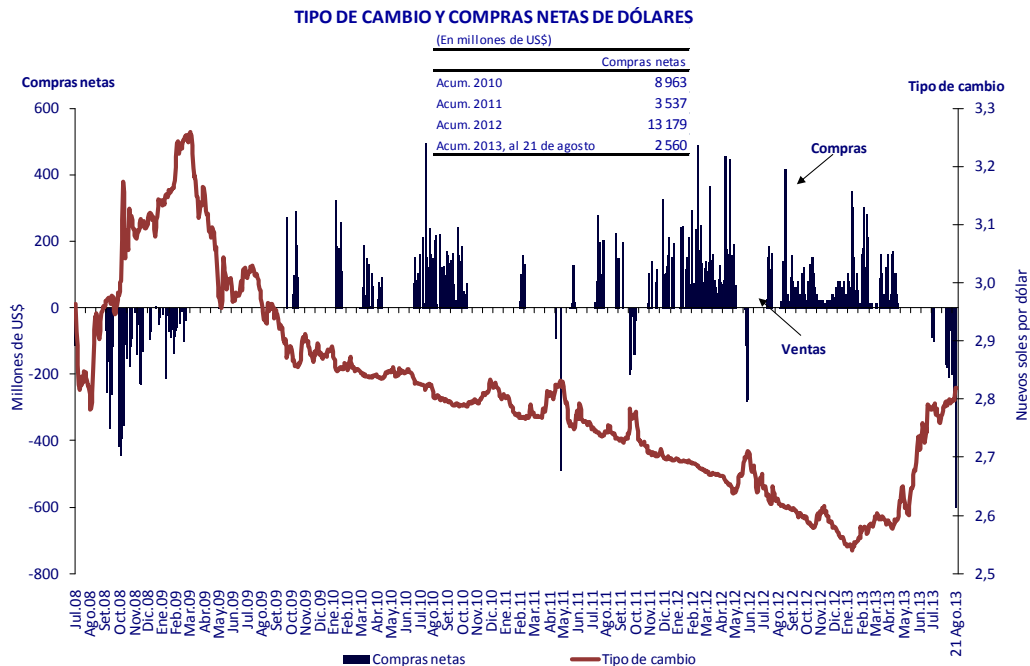
## INFORME SEMANAL

### Tipo de cambio en S/. 2,820 por dólar

El 21 de agosto, el tipo de cambio interbancario promedio venta se ubicó en S/. 2,820 por dólar.

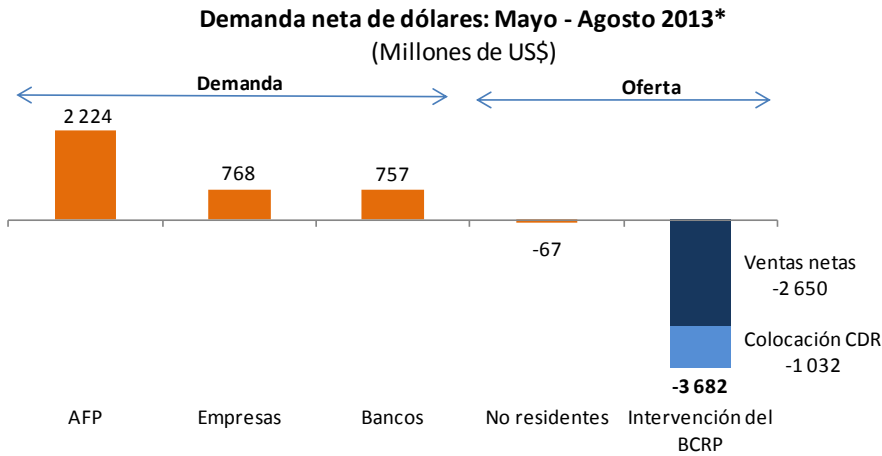
El Banco Central ha intervenido en el mercado cambiario desde el 24 de mayo, primero mediante la colocación de Certificados de Depósitos Reajustables al tipo de cambio (CDRBCRP), instrumento que en la práctica es una inyección de dólares al sistema financiero, y luego, a partir del 2 de julio, mediante ventas directa de moneda extranjera con el objetivo de reducir la volatilidad excesiva del tipo de cambio. Así se han colocado en neto US\$ 1 032 millones de CDRBCRP y se han vendido US\$ 2 650 millones.

Entre 2012 y 2013, las compras del Banco Central fueron de US\$ 19 065 millones, mientras que las ventas fueron de US\$ 3 326 millones. En neto, las compras superan a las ventas en US\$ 15 739 millones.



En esta coyuntura de mayor turbulencia internacional, el nuevo sol es una de las monedas que menos se depreció en la región. Desde mayo, la moneda peruana se ha depreciado en 6,7 por ciento, en tanto que las monedas de Chile, Colombia y Brasil se han depreciado 9,4; 5,7 y 21,2 por ciento, respectivamente.

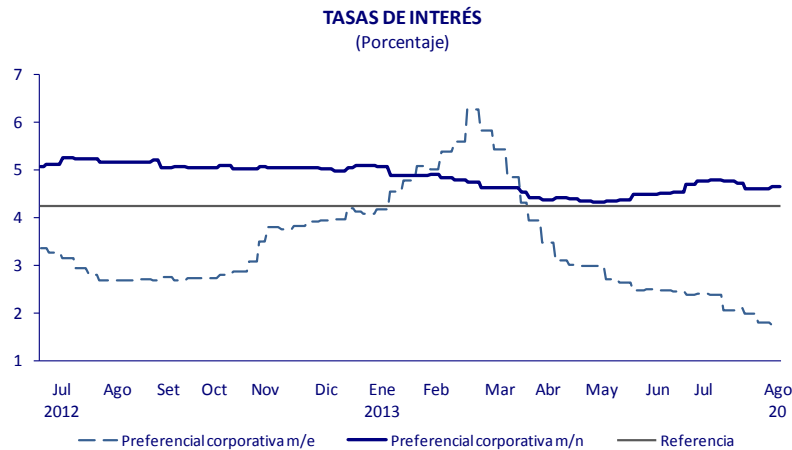
Desde ese mes, los principales demandantes de moneda extranjera fueron las AFP (US\$ 2 224 millones), empresas (US\$ 768 millones) y bancos (US\$ 757 millones), en tanto que los operadores no residentes han ofertado US\$ 67 millones y el BCRP ha intervenido con US\$ 3 682 millones (US\$ 2 650 millones de ventas de moneda extranjera en el mercado *spot* y US\$ 1 032 millones mediante CDRBCRP).



## Tasa de interés preferencial corporativa en nuevos soles en 4,65 por ciento

La **tasa de interés preferencial corporativa** del 20 de agosto en nuevos soles fue de 4,65 por ciento, mientras que esta tasa correspondiente a moneda extranjera se ubicó en 1,75 por ciento.

El 20 de agosto, se registró una **tasa de interés interbancaria** en moneda nacional de 4,26 por ciento.



## Operaciones monetarias y cambiarias

Del 1 al 20 de agosto el BCRP ha vendido US\$ 1 660 millones en la Mesa de Negociación, acumulando desde mayo ventas por US\$ 2 050 millones, aunque en lo que va del año ha adquirido en neto US\$ 3 160 millones. Cabe mencionar que desde mayo se ha presentado

demanda en moneda extranjera, principalmente de las AFP (US\$ 1 996 millones). Para compensar el efecto contractivo en la liquidez que ha provocado la venta de moneda extranjera, se ha reducido el saldo de certificados y depósitos a plazo en el BCRP por S/. 6 600 millones.

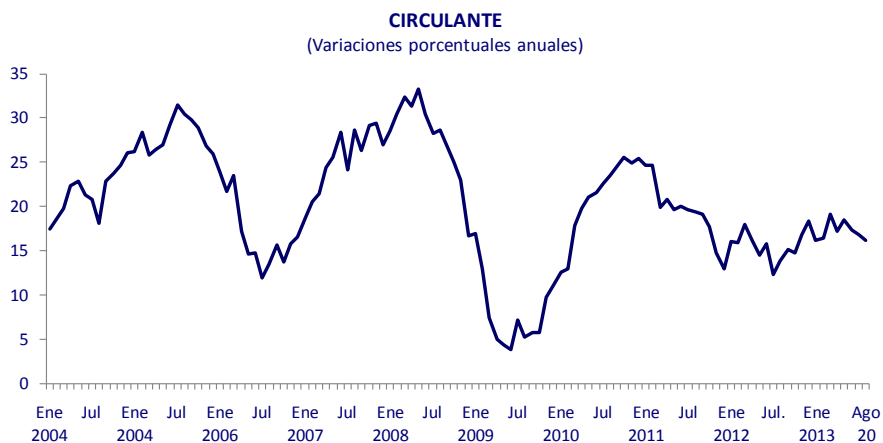
**OPERACIONES DEL BCRP**  
(Millones de nuevos soles)

	SALDOS			FLUJOS	
	31-dic-12	31-jul-13	20-ago-13	2013*	Ago-13 *
<b>I. POSICIÓN DE CAMBIO</b>	<b><u>117 462</u></b>	<b><u>130 041</u></b>	<b><u>126 951</u></b>	<b><u>-3 499</u></b>	<b><u>-4 460</u></b>
(Millones de US\$)	46 063	46 610	45 018	-1 045	-1 592
1. Operaciones cambiarias				-223	-1 660
a. Operaciones en la Mesa de Negociación				3 160	-1 660
b. Sector público				-3 398	0
2. Resto de operaciones				-822	68
<b>II. ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b><u>-85 217</u></b>	<b><u>-96 986</u></b>	<b><u>-94 464</u></b>	<b><u>3 742</u></b>	<b><u>3 892</u></b>
1. Esterilización monetaria	<b><u>-51 567</u></b>	<b><u>-54 803</u></b>	<b><u>-50 455</u></b>	<b><u>1 113</u></b>	<b><u>4 348</u></b>
a. Certificados y depósitos a plazo					
CD BCRP	-20 805	-25 411	-22 771	-1 966	2 640
CDR BCRP	0	-2 146	-2 586	-2 586	-440
Depósito a Plazo	-9 248	-6 200	-1 800	7 448	4 400
b. Encaje en moneda nacional	-20 491	-17 548	-22 657	-2 167	-5 110
c. Otras operaciones monetarias	-1 024	-3 498	-640	384	2 858
2. Esterilización fiscal	<b><u>-39 939</u></b>	<b><u>-40 728</u></b>	<b><u>-41 083</u></b>	<b><u>-1 144</u></b>	<b><u>-354</u></b>
3. Otros	<b><u>6 289</u></b>	<b><u>-1 455</u></b>	<b><u>-2 927</u></b>	<b><u>3 773</u></b>	<b><u>-101</u></b>
<b>III. CIRCULANTE **</b>	<b><u>32 244</u></b>	<b><u>33 055</u></b>	<b><u>32 487</u></b>	<b><u>243</u></b>	<b><u>-568</u></b>
(Variación mensual)	10,6%	4,1%	-1,7%		
(Variación acumulada)	33,6%	2,5%	0,8%		
(Variación últimos 12 meses)	18,3%	16,8%	16,2%		

\* Acumulado al 20 de agosto de 2013.

\*\* Datos preliminares.

Al 20 de agosto de 2013 el **circulante** alcanzó un saldo de S/. 32 487 millones, registrando una tasa de crecimiento de 16,2 por ciento en los últimos doce meses.



## Reservas internacionales en US\$ 67 874 millones

Al 20 de agosto de 2013, las **Reservas Internacionales** ascendieron a US\$ 67 874 millones, mayor en US\$ 3 882 millones respecto a lo alcanzado a fines de 2012.

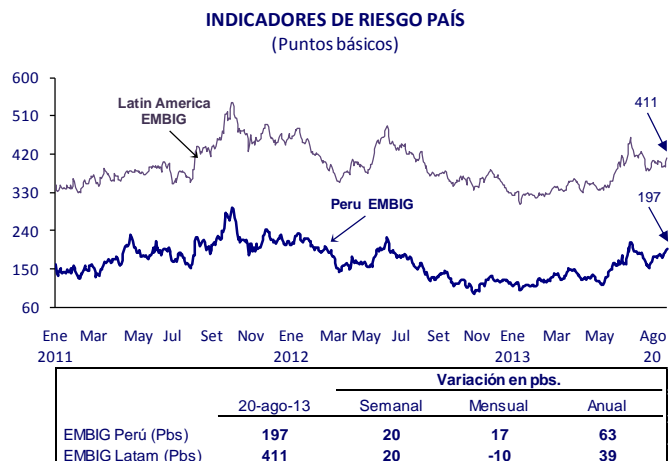


## Mercados Internacionales

### Riesgo país se ubicó en 197 puntos básicos

Del 13 al 20 de agosto, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBIG Perú** pasó de 177 a 197 puntos básicos.

Asimismo, el *spread* de deuda de la región subió 20 puntos básicos tras las mayores expectativas de un retiro anticipado de los estímulos de la Reserva Federal.



### Cotización del oro subió a US\$ 1 372,5 por onza troy

En el mismo período, la cotización del **oro** aumentó 3,3 por ciento y se ubicó en US\$ 1 372,5 por onza troy.

El precio estuvo favorecido por la debilidad del dólar y por las mayores expectativas de crecimiento de la demanda física, luego que el Consejo Mundial del Oro reportara que la demanda por joyería aumentó 170 TM anuales, y por las mayores tenencias de los Fondos Negociables en el Mercado (ETF por sus siglas en inglés). Esta evolución estuvo limitada por el alza del arancel a las importaciones de oro en la India.



Del 13 al 20 de agosto, el precio del **cobre** disminuyó 0,2 por ciento a US\$ 3,30 por libra.

La cotización del cobre bajó por la mayor producción de las minas de Glencore Xtrata en el primer semestre de 2013. Dicha disminución estuvo limitada por la mayor demanda de importación de China asociada a la caída en la producción de sus refinadoras y por la inesperada huelga de un día de los trabajadores de BHP Billinton en Chile.

## COTIZACIÓN DEL COBRE

(ctv. US\$/lb.)



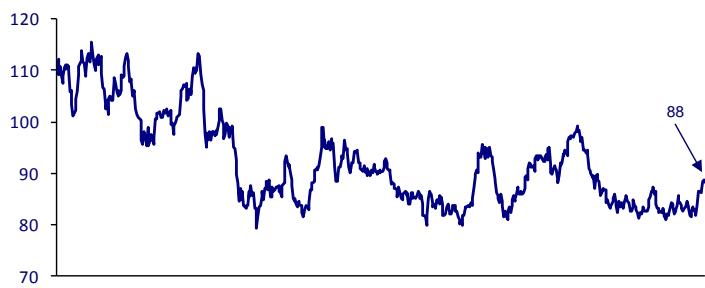
Variación %			
20-ago-13	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 3,3 / lb.	-0,2	5,0	-2,3

En el período de análisis, el precio del **zinc** subió 1,9 por ciento a US\$ 0,88 por libra.

El precio del metal aumentó debido a los menores inventarios registrados en las principales bolsas de metales del mundo y a la mayor demanda proveniente de China

## COTIZACIÓN DEL ZINC

(ctv. US\$/lb.)



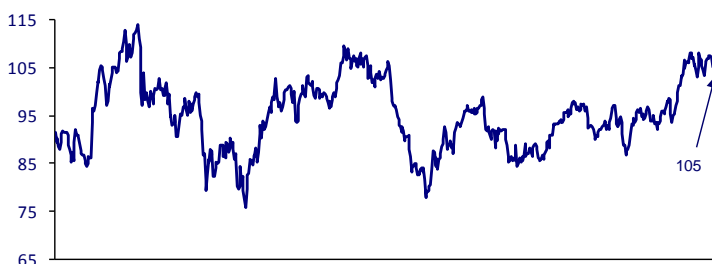
Variación %			
20-ago-13	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 0,88 / lb.	1,9	5,8	10,3

El precio del petróleo **WTI** registró una disminución de 1,8 por ciento entre el 13 y el 20 de agosto hasta alcanzar los US\$ 105,0 por barril.

La caída del precio se debió a la suspensión de los envíos de crudo desde Oklahoma a las refinadoras situadas en la costa estadounidense del Golfo de México. Los temores de recorte de la oferta tras las mayores tensiones geopolíticas en el Medio Oriente y la caída, mayor que la esperada, de los inventarios de crudo de Estados Unidos limitaron la subida del precio.

## COTIZACIÓN DEL PETRÓLEO

(US\$/bl.)

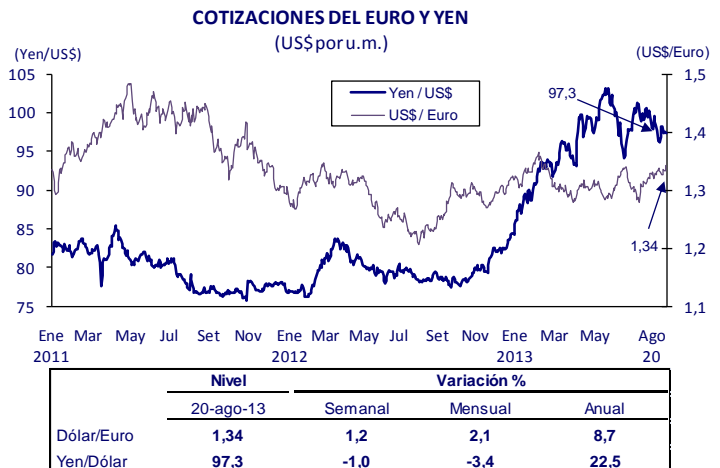


Variación %			
20-ago-13	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 105 / barril	-1,8	-2,9	9,4

## Dólar se depreció frente al euro y al yen

Del 13 al 20 de agosto, el **dólar** se depreció 1,2 por ciento con respecto al **euro**, en medio de datos económicos en Estados Unidos que reforzaron la postura de un pronto recorte de los estímulos de la Reserva Federal.

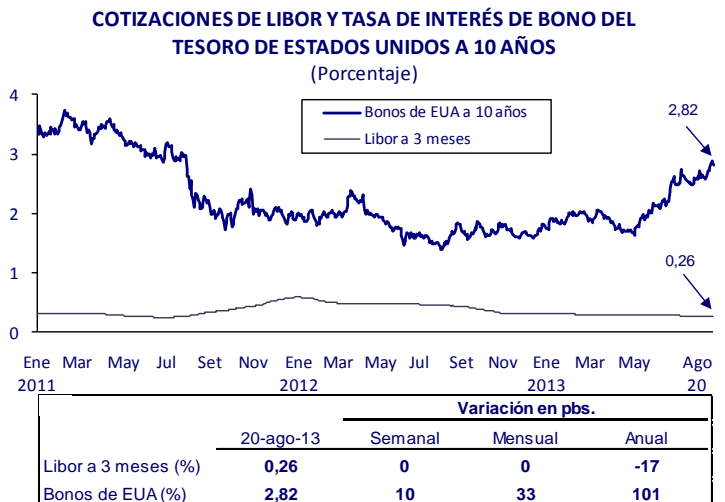
Frente al **yen**, el dólar se depreció 1,0 por ciento.



## Rendimiento de los US Treasuries a 10 años subió a 2,82 por ciento

Entre el 13 y el 20 de agosto, la tasa **Libor a 3 meses se mantuvo en 0,26 por ciento**, mientras que el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** pasó de 2,72 a 2,82 por ciento.

En la semana, el rendimiento del título del Tesoro de EUA subió tras los indicadores de actividad positivos de Estados Unidos y los temores sobre el inicio anticipado del retiro del estímulo de la Reserva Federal.



## Bolsa de Valores de Lima

En el presente mes, al 20 de agosto, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se incrementaron 10,3 y 10,7 por ciento, respectivamente.

Durante la semana (del 13 al 20 de agosto), ambos índices subieron 1,9 y 2,4 por ciento, respectivamente, por el buen desempeño de los metales preciosos y la toma de posiciones de los inversionistas en acciones rezagadas, como las mineras y junior, en un contexto de mejora de la calificación crediticia del país.

En lo que va del año, los índices bursátiles mencionados acumularon disminuciones por 19,1 y 17,7 por ciento, respectivamente.



## INFORME MENSUAL

### Producto bruto interno de junio aumentó 4,4 por ciento

El **PBI registró un crecimiento de 4,4 por ciento** en junio, tasa que refleja el desempeño de los sectores no primarios, en particular, servicios (5,4 por ciento), comercio (5,0 por ciento) y construcción (7,0 por ciento). Con este resultado se acumuló un crecimiento de 5,1 por ciento en el primer semestre del año.

#### PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2012 <sup>1/</sup>	2013						
		I Trim.		Junio		II Trim.		I Semestre
		Var. %	Var. %	Contribución	Var. %	Contribución	Var. %	Contribución
<b>Agropecuario</b> <sup>2/</sup>	<b>7,3</b>	<b>6,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,4</b>	<b>0,2</b>
Agrícola	4,4	9,1	-3,7	-0,2	-1,8	-0,1	1,9	0,1
Pecuario	2,2	2,6	5,8	0,1	3,9	0,1	3,3	0,1
<b>Pesca</b>	<b>0,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b> <sup>3/</sup>	<b>4,7</b>	<b>-3,0</b>	<b>6,0</b>	<b>0,3</b>	<b>4,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>
Minería metálica	3,6	-5,4	6,1	0,2	3,8	0,1	-0,8	0,0
Hidrocarburos	0,7	8,1	5,4	0,0	9,3	0,1	8,7	0,1
<b>Manufactura</b>	<b>14,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,8</b>	<b>0,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>0,2</b>
De recursos primarios	2,4	-2,3	11,2	0,3	1,9	0,0	-0,1	0,0
Industria no primaria	11,6	0,1	1,2	0,1	3,2	0,4	1,7	0,2
<b>Electricidad y agua</b>	<b>2,0</b>	<b>4,8</b>	<b>6,0</b>	<b>0,1</b>	<b>6,0</b>	<b>0,1</b>	<b>5,4</b>	<b>0,1</b>
<b>Construcción</b>	<b>7,0</b>	<b>11,9</b>	<b>7,0</b>	<b>0,4</b>	<b>14,5</b>	<b>0,9</b>	<b>13,2</b>	<b>0,9</b>
<b>Comercio</b>	<b>15,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>0,8</b>	<b>6,4</b>	<b>1,0</b>	<b>5,7</b>	<b>0,9</b>
<b>Servicios</b>	<b>39,2</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>6,2</b>	<b>2,3</b>	<b>5,9</b>	<b>2,2</b>
Transporte y Comunicaciones	8,4	5,3	4,4	0,3	5,6	0,5	5,5	0,5
Financiero y Seguros	2,8	6,4	6,5	0,2	9,2	0,2	7,8	0,2
Prestados a Empresas	7,4	6,3	6,0	0,4	6,1	0,4	6,2	0,4
Restaurantes y Hoteles	4,2	6,5	6,7	0,3	7,1	0,3	6,8	0,3
Servicios Gubernamentales	5,4	4,8	4,9	0,2	4,9	0,2	4,8	0,2
Resto de otros servicios	11,1	5,0	5,2	0,5	6,2	0,6	5,6	0,6
<b>Impuestos</b>	<b>9,9</b>	<b>4,3</b>	<b>2,7</b>	<b>0,2</b>	<b>4,1</b>	<b>0,4</b>	<b>4,2</b>	<b>0,4</b>
<b>PBI GLOBAL</b>	<b>100,0</b>	<b>4,5</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>
<b>PBI primario</b>	<b>14,7</b>	<b>1,5</b>	<b>3,0</b>	<b>0,5</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>
<b>PBI no primario</b>	<b>85,3</b>	<b>5,0</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>	<b>6,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,8</b>	<b>4,8</b>

1/ A precios de 1994.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

El **sector agropecuario** disminuyó su actividad 0,6 por ciento en junio por una menor producción agrícola orientada al mercado externo y agroindustria y la reducción de las cosechas de papa. Este resultado fue parcialmente atenuado por las mayores cosechas de otros productos destinados al mercado interno como el arroz, trigo, tomate, cebada y mandarina, así como por una mayor oferta de carne de ave. Con este resultado, el sector agropecuario acumuló un crecimiento de 2,4 por ciento en el primer semestre.

La **actividad pesquera** aumentó 2,2 por ciento en junio, acumulando una contracción de 2,2 por ciento en el primer semestre del presente año. El resultado del mes se debió principalmente a un aumento en la pesca para consumo industrial por la mayor extracción de anchoveta con respecto a junio de 2012.

La producción del **sector minería e hidrocarburos** creció 6,0 por ciento acumulando un crecimiento de 0,9 por ciento en el primer semestre. El resultado del mes es reflejo de la mayor extracción de cobre por parte de Antamina y Antapaccay; de zinc por Antamina; y de hidrocarburos líquidos por parte de Pluspetrol.

El **sector manufactura**, incrementó su actividad en 2,8 por ciento. La actividad primaria creció 11,2 por ciento y la manufactura no primaria lo hizo en 1,2 por ciento. Con estos resultados, el sector acumula un aumento de 1,5 por ciento en el primer semestre. Entre las ramas industriales que tuvieron mayores aumentos destacaron las asociadas a la construcción, principalmente las de materiales de construcción y cemento.

El **sector construcción** creció 7,0 por ciento acumulando una expansión de 13,2 por ciento en el primer semestre del año. Este crecimiento refleja el dinamismo que se mantiene en la zona centro del país asociado a la continuidad de obras como la central Hidroeléctrica de Chaglla en Huánuco. En la zona sur del país, continúan importantes proyectos públicos y privados, en particular los destinados a viviendas y al sector comercial. En la zona norte del país, los despachos de cemento disminuyeron su ritmo de crecimiento debido a la paralización de algunas obras por falta de asignación presupuestal (particularmente en Piura y Chiclayo), así como por la culminación de la construcción del reservorio de Chailhuagón (Cajamarca).

## Avances

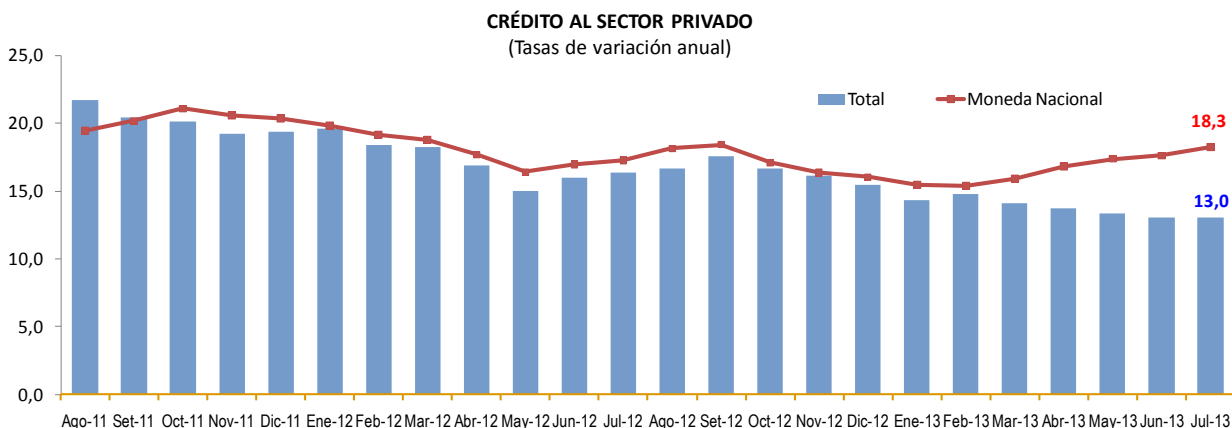
Para julio se dispone de datos preliminares para los sectores hidrocarburos, electricidad, y despachos locales de cemento.

- Para la primera temporada de pesca (mayo a julio), el Ministerio de la Producción estableció una cuota de desembarque de 2 050 miles de toneladas. En julio se habría capturado 168 mil toneladas, con lo que se habría acumulado una captura del 98,8 por ciento de la cuota.
- La producción de hidrocarburos disminuyó 0,3 por ciento, según Perupetro.
- La producción de electricidad aumentó 7,2 por ciento de acuerdo al Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES).
- Los despachos locales de cemento pasaron de 820 mil a 880 mil toneladas entre julio de 2012 y julio de 2013, según la Asociación de Productores de Cemento (Asocem).

## Crédito y Liquidez al Sector Privado al 31 de julio

El **crédito total al sector privado** aumentó 1,3 por ciento en julio (S/. 2 350 millones), con lo que acumuló un crecimiento de 13,0 por ciento con respecto a julio de 2012 (13,1 por ciento en junio).

El crédito al sector privado en soles creció 1,9 por ciento en el mes (S/. 2 007 millones) y 18,3 por ciento en los últimos doce meses (17,6 por ciento en junio). Por su parte, el crédito en dólares aumentó 0,5 por ciento (US\$ 135 millones), con lo que acumuló un crecimiento anual de 6,2 por ciento (7,2 por ciento en junio).





En julio continuó el mayor dinamismo del financiamiento a empresas, seguido de los préstamos hipotecarios. El crédito a empresas creció 1,7 por ciento en julio, mientras que el crédito destinado a personas naturales creció 0,7 por ciento en el mes. Dentro del segmento de crédito a personas, el crecimiento mensual del crédito de consumo fue de 0,5 por ciento en julio, mientras que el del crédito hipotecario fue de 1,1 por ciento.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Jul-12	Jun-13	Jul-13	Jun-13/ Jun-12	Jul-13/ Jul-12	Jul-13/ Jun-13
<b>Crédito a empresas 1/</b>	<b>102 216</b>	<b>112 180</b>	<b>114 049</b>	<b>11,5</b>	<b>11,6</b>	<b>1,7</b>
Comercio exterior	9 423	9 919	10 133	17,3	7,5	2,2
Resto	92 794	102 261	103 916	10,9	12,0	1,6
<b>Crédito a personas 2/</b>	<b>56 642</b>	<b>65 022</b>	<b>65 503</b>	<b>16,0</b>	<b>15,6</b>	<b>0,7</b>
Consumo	34 237	38 048	38 223	11,5	11,6	0,5
Hipotecario	22 405	26 974	27 280	22,8	21,8	1,1
<b>Total</b>	<b>158 859</b>	<b>177 203</b>	<b>179 553</b>	<b>13,1</b>	<b>13,0</b>	<b>1,3</b>

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

La **liquidez total del sector privado** aumentó 2,9 por ciento en julio (S/. 5 255 millones), con lo que acumuló un crecimiento anual de 16,3 por ciento (14,0 por ciento en junio). El aumento de la liquidez en el mes se explicó por la mayor demanda por circulante (4,6 por ciento o S/. 1 455 millones) por motivos estacionales asociados a las Fiestas Patrias y las mayores captaciones del público (2,5 por ciento o S/. 3 784 millones). Por modalidad de captación, resaltaron los mayores depósitos a plazo (3,6 por ciento o S/. 2 247 millones) y depósitos de ahorro (3,5 por ciento o S/. 1 483 millones).

La liquidez en soles creció 2,3 por ciento en julio (S/. 2 918 millones), con lo que registró una tasa de crecimiento de 21,2 por ciento en los últimos doce meses (19,9 por ciento en junio). De otro lado, la liquidez en dólares aumentó 4,3 por ciento en el mes (US\$ 917 millones) y 6,3 por ciento con respecto a julio de 2012.

#### LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Jul-12	Jun-13	Jul-13	Jun-13/ Jun-12	Jul-13/ Jul-12	Jul-13/ Jun-13
Circulante	28 290	31 477	32 932	16,2	16,4	4,6
<b>Depósitos</b>	<b>131 131</b>	<b>148 640</b>	<b>152 425</b>	<b>13,3</b>	<b>16,2</b>	<b>2,5</b>
Depósitos vista	40 746	43 626	43 680	7,6	7,2	0,1
Depósitos de ahorro	38 081	41 920	43 402	14,3	14,0	3,5
Depósitos a plazo	52 304	63 095	65 342	16,9	24,9	3,6
Depósitos CTS	10 762	13 657	13 484	25,8	25,3	-1,3
Valores y otros 1/	1 988	2 331	2 347	27,1	18,1	0,7
<b>Total</b>	<b>161 409</b>	<b>182 449</b>	<b>187 704</b>	<b>14,0</b>	<b>16,3</b>	<b>2,9</b>

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

## Sector público no financiero registró un déficit de S/. 708 millones en julio

El sector público no financiero registró en julio un déficit de S/. 708 millones que contrasta con el superávit observado en el mismo mes de 2012 (S/. 496 millones).

En el mes, los ingresos corrientes del gobierno general (S/. 9 564 millones) aumentaron en 1,8 por ciento. Los gastos no financieros (S/. 10 138 millones) crecieron 19,7 por ciento, impulsados por las tres instancias de gobierno: el gobierno nacional con 16,0 por ciento, los gobiernos regionales con 7,3 por ciento y los gobiernos locales con 41,8 por ciento. El aumento se registró, tanto en los gastos corrientes (9,1 por ciento), cuanto en los gastos de capital (50,4 por ciento).

### OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO <sup>1/</sup> (Millones de nuevos soles)

	Julio			Enero - Julio		
	2012	2013	Var. % real	2012	2013	Var. % real
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>9 102</b>	<b>9 564</b>	<b>1,8</b>	<b>67 351</b>	<b>70 385</b>	<b>1,8</b>
a. Ingresos tributarios	7 064	7 329	0,5	51 184	52 859	0,6
Nacional	6 912	7 163	0,4	49 929	51 403	0,3
Local	152	166	6,1	1 255	1 457	13,1
b. Ingresos no tributarios	2 037	2 235	6,2	16 166	17 526	5,6
Nacional	1 739	1 907	6,2	13 877	15 291	7,3
Regional	62	69	6,8	653	513	-23,3
Local	236	259	6,3	1 636	1 722	2,5
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>8 203</b>	<b>10 138</b>	<b>19,7</b>	<b>46 987</b>	<b>55 025</b>	<b>14,0</b>
a. Corriente	6 094	6 863	9,1	35 439	40 134	10,3
b. Capital	2 109	3 276	50,4	11 548	14 892	25,5
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>2 011</i>	<i>2 940</i>	<i>41,6</i>	<i>10 991</i>	<i>13 911</i>	<i>23,2</i>
<b>3. Otros <sup>2/</sup></b>	<b>-22</b>	<b>277</b>		<b>1 262</b>	<b>1 040</b>	
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>877</b>	<b>-297</b>		<b>21 625</b>	<b>16 400</b>	
<b>5. Intereses</b>	<b>380</b>	<b>410</b>	<b>4,4</b>	<b>3 101</b>	<b>3 564</b>	<b>12,0</b>
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>496</b>	<b>-708</b>		<b>18 524</b>	<b>12 836</b>	

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 y empresas estatales.

## INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2013

### Inversión privada creció 9,3 por ciento en el II trimestre 2013

En el segundo trimestre, la demanda interna mostró una tasa de crecimiento (6,4 por ciento) superior a la del PBI por quinto trimestre consecutivo.

#### PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2012 <sup>1/</sup>	2012			2013	
		I Trim.	II Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>Demanda interna</b>	<b>105,3</b>	<b>4,8</b>	<b>7,5</b>	<b>7,4</b>	<b>8,0</b>	<b>6,4</b>
a. Consumo privado	66,0	6,0	5,8	5,8	5,2	5,3
b. Consumo público	9,8	-2,0	9,1	9,4	6,1	8,5
c. Inversión privada	23,9	13,3	13,7	13,5	8,1	9,3
d. Inversión pública	5,4	39,4	29,5	20,8	16,5	28,0
Exportaciones	17,7	19,4	-0,6	4,8	-9,4	3,7
menos:						
Importaciones	23,0	10,2	6,1	10,4	8,7	8,2
<b>PBI</b>	<b>100,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,4</b>	<b>6,3</b>	<b>4,5</b>	<b>5,6</b>

1/ A precios de 1994.

#### PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO

(Contribuciones porcentuales)

	Estructura porcentual del PBI 2012 <sup>1/</sup>	2012			2013	
		I Trim.	II Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>Demanda interna</b>	<b>105,3</b>	<b>5,0</b>	<b>7,8</b>	<b>7,7</b>	<b>8,3</b>	<b>6,7</b>
a. Consumo privado	66,0	4,1	3,9	3,9	3,5	3,6
b. Consumo público	9,8	-0,2	0,7	0,9	0,5	0,7
c. Inversión privada	23,9	3,1	2,9	3,0	2,0	2,1
d. Inversión pública	5,4	1,2	1,0	1,0	0,7	1,1
e. Variación de inventarios	0,2	-3,3	-0,7	-1,0	1,5	-0,8
Exportaciones	17,7	3,3	-0,1	0,9	-1,8	0,6
menos:						
Importaciones	23,0	2,2	1,3	2,3	2,0	1,7
<b>PBI</b>	<b>100,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,4</b>	<b>6,3</b>	<b>4,5</b>	<b>5,6</b>

1/ A precios de 1994.

El PBI registró un crecimiento de 5,6 por ciento liderado por la evolución de los sectores no primarios que se expandieron 6,4 por ciento, destacando los sectores construcción (14,5 por ciento), comercio (6,4 por ciento) y servicios (6,1 por ciento). Por su parte, los sectores primarios

crecieron 1,4 por ciento donde el incremento en el sector minería e hidrocarburos (4,8 por ciento) fue compensado por la caída en pesca (-6,1 por ciento).

### Déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos en 5,7 por ciento del PBI

Durante el segundo trimestre del 2013 se registró un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 5,7 por ciento del PBI. Este resultado, como en trimestres previos, continuó siendo cubierto por la cuenta financiera (6,0 por ciento del PBI), especialmente por capitales privados de mediano y largo plazo, los cuales ascendieron a 10,0 por ciento del PBI. Estos capitales estuvieron asociados a emisiones de bonos del sector privado en el exterior y a inversión directa extranjera.

	BALANZA DE PAGOS (Millones de US\$)				
	2012			2013	
	I Trim.	II Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 671</b>	<b>- 1 927</b>	<b>- 7 136</b>	<b>- 2 662</b>	<b>- 3 065</b>
<i>(Como % del PBI)</i>	<b>-1,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,6</b>	<b>-5,2</b>	<b>-5,7</b>
1. Balanza comercial	2 401	585	4 527	18	- 712
a. Exportaciones FOB	11 974	10 586	45 639	10 243	9 808
b. Importaciones FOB	- 9 573	- 10 001	- 41 113	- 10 225	- 10 520
2. Servicios	- 420	- 554	- 2 258	- 479	- 489
3. Renta de factores	- 3 460	- 2 773	- 12 701	- 2 970	- 2 681
4. Transferencias corrientes	808	815	3 296	769	818
del cual: Remesas del exterior	678	690	2 788	639	687
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>6 572</b>	<b>4 188</b>	<b>20 130</b>	<b>6 555</b>	<b>3 245</b>
1. Sector privado	5 325	2 854	16 236	5 595	5 381
2. Sector público	1 582	256	1 667	344	- 1 944
3. Capitales de corto plazo	- 336	1 077	2 228	616	- 191
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>19</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>769</b>	<b>- 220</b>	<b>1 814</b>	<b>640</b>	<b>- 314</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>6 671</b>	<b>2 051</b>	<b>14 827</b>	<b>4 533</b>	<b>- 133</b>
<b>(V = I + II + III + IV) = (1-2)</b>					

Fuente: BCRP, MEF, SBS, Sunat, Mincetur, Promperú, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de Nación, Cavali S.A., ICLV, Proinversión y empresas.

### Superávit del sector público no financiero en 3,9 por ciento del PBI en el II trimestre

El sector público no financiero registró un superávit económico de 3,9 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2013. En este período, los ingresos corrientes del gobierno general fueron equivalentes a 21,7 por ciento del PBI y los gasto corrientes fueron iguales a 17,6 por ciento del PBI.

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

	2 012			2013	
	I Trim.	II Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>1. Ingresos corrientes del gobierno general</b>	<b>22,4</b>	<b>22,5</b>	<b>21,6</b>	<b>22,7</b>	<b>21,7</b>
a. Ingresos tributarios	17,2	16,9	16,4	17,0	16,2
b. Ingresos no tributarios	5,3	5,6	5,2	5,6	5,5
<b>2. Gastos no financieros del gobierno general</b>	<b>14,2</b>	<b>15,7</b>	<b>18,6</b>	<b>15,0</b>	<b>17,6</b>
a. Corriente	11,1	11,5	13,1	11,6	12,5
b. Capital	3,1	4,2	5,5	3,3	5,1
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>2,9</i>	<i>4,0</i>	<i>5,2</i>	<i>3,1</i>	<i>4,8</i>
<b>3. Otros 2/</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,7</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>8,5</b>	<b>7,6</b>	<b>3,2</b>	<b>7,5</b>	<b>4,8</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>0,9</b>
Externos	0,5	0,5	0,5	0,5	0,7
Internos	0,9	0,2	0,5	0,9	0,2
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>7,1</b>	<b>6,8</b>	<b>2,2</b>	<b>6,0</b>	<b>3,9</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-7,1</b>	<b>-6,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>-6,0</b>	<b>-3,9</b>
Externo	0,0	-0,6	-0,3	-0,5	-2,9
Interno	-7,1	-6,2	-1,9	-5,5	-1,0

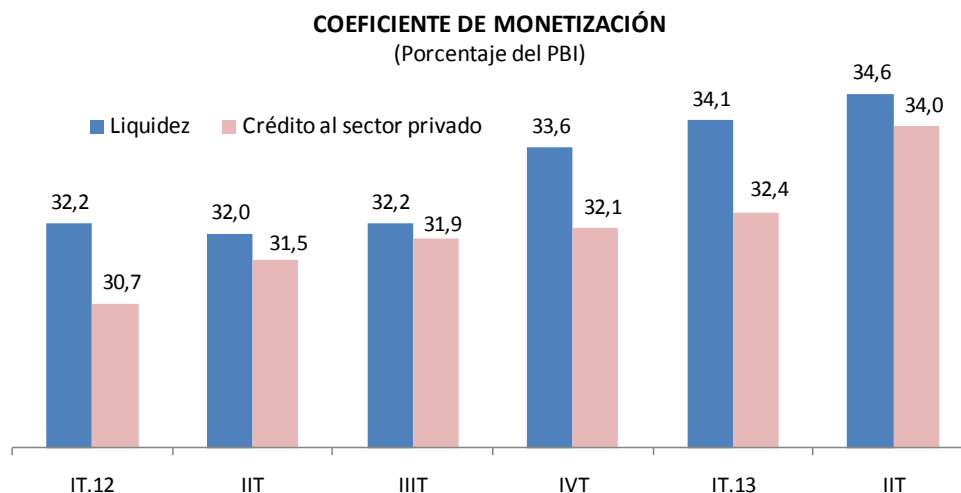
1/ Preliminar.

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.

## Coeficiente de monetización de la liquidez sigue aumentando y alcanzó un 34,6 por ciento del PBI en el II trimestre de 2013.

Los coeficientes de monetización, que miden el nivel de liquidez y crédito al sector privado como porcentaje del PBI, mantuvieron una tendencia creciente a lo largo del año. Estos indicadores fueron equivalentes a 34,6 por ciento y 34,0 por ciento del PBI, respectivamente, en el II trimestre de 2013.



## La inversión total alcanzó el 28,4 por ciento del PBI en el periodo II trimestre de 2013

En el segundo trimestre de 2013 la **inversión interna** fue equivalente al 28,4 por ciento del PBI, lo cual representa un incremento de 1,1 puntos porcentuales con respecto al nivel observado en el mismo trimestre de 2012. Este aumento se explica por una expansión de la inversión bruta fija privada, asociado al desarrollo de proyectos de inversión y al incremento de la inversión pública.

El aumento de la inversión en el segundo trimestre fue financiado con ahorro externo, que pasó de 3,8 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2012 a 5,7 por ciento del PBI en el mismo período de 2013, en tanto el ahorro interno registró una disminución de 0,7 puntos porcentuales por menor ahorro público.

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

	2012			2013	
	I Trim.	II Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>INVERSIÓN INTERNA</b>	<b>26,1</b>	<b>27,3</b>	<b>26,9</b>	<b>29,2</b>	<b>28,4</b>
Inversión bruta fija	27,9	24,4	26,6	29,6	26,4
Inversión privada	24,1	20,5	21,4	25,3	21,6
Inversión pública	3,8	3,9	5,2	4,3	4,8
Variación de Inventarios	-1,8	2,9	0,3	-0,4	2,1
<b>AHORRO TOTAL</b>	<b>26,1</b>	<b>27,3</b>	<b>26,9</b>	<b>29,2</b>	<b>28,4</b>
Ahorro externo 1/	1,4	3,8	3,6	5,2	5,7
Ahorro interno	24,6	23,5	23,3	24,0	22,7
Ahorro privado	14,4	12,4	15,5	14,6	13,9
Ahorro público	10,3	11,1	7,8	9,5	8,9

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

Fuente: BCRP.

<b>BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ</b>					
<b>RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS</b>					
(Millones de Nuevos Soles)					
	<b>14 Agosto</b>	<b>15 Agosto</b>	<b>16 Agosto</b>	<b>19 Agosto</b>	<b>20 Agosto</b>
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>17 568,1</b>	<b>16 518,2</b>	<b>15 713,5</b>	<b>14 850,3</b>	<b>15 315,8</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	50,0 100,0	50,0 100,0		50,0	
Plazo de vencimiento	310,9 352,9	320,9 280,7		291,5	
Tasas de interés Mínima	547 d 358 d	357 d 357 d		171 d	
Máxima	3,98 3,96	3,95 3,95		3,93	
Promedio	3,98 4,02	3,98 3,97		3,95	
Saldo	3,98 3,99	3,97 3,97		3,94	
Próximo vencimiento de CD BCRP el 10 de Setiembre de 2013	<b>22 571,0</b>	<b>22 721,0</b>	<b>22 721,0</b>	<b>22 771,0</b>	<b>22 771,0</b>
Vencimientos de CD BCRP entre el 21 y el 23 de Agosto de 2013					
<b>v. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</b>					
Propuestas recibidas	3 600,0	2 600,1	2 100,0	1 400,1	1 800,0
Plazo de vencimiento	5 950,5	5 125,9	3 767,0	2 777,8	2 820,9
Tasas de interés Mínima	1 d	1 d	3 d	1 d	1 d
Máxima	4,00	3,98	3,90	3,80	3,95
Promedio	4,18	4,15	4,05	4,06	4,06
Saldo	4,12	4,11	4,05	4,01	4,02
Próximo vencimiento de Depósitos el 21 de Agosto de 2013	<b>3 600,0</b>	<b>2 600,1</b>	<b>2 100,0</b>	<b>1 400,1</b>	<b>1 800,0</b>
Vencimientos de Depósitos entre el 21 y el 23 de Agosto de 2013					
<b>vi. Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCR (CDR BCRP)</b>					
Propuestas recibidas	185,0	100,0	30,0	20,0	300,0 400,0
Plazo de vencimiento	185,0	100,0	30,0	20,0	910,0 750,0
Tasas de interés Mínima	62 d	62 d	62 d	63 d	62 d 62 d
Máxima	0,24	0,24	0,25	0,23	0,19 0,17
Promedio	0,25	0,25	0,25	0,23	0,20 0,20
Saldo	0,24	0,25	0,25	0,23	0,20 0,18
Próximo vencimiento de Certificados de Depósitos Reajustables el 23 de Agosto de 2013	<b>2 515,2</b>	<b>2 615,2</b>	<b>2 645,2</b>	<b>2 665,2</b>	<b>2 586,2</b>
Vencimientos de CDR BCRP entre el 21 y el 23 de Agosto de 2013					
<b>b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</b>					
<b>i. Compras (millones de US\$)</b>					
Tipo de cambio promedio	-475,5	-503,5	-783,2	0,0	-986,4
<b>ii. Ventas (millones de US\$)</b>					
Tipo de cambio promedio	170,0	180,0	280,0		350,0
<b>c. Operaciones con el Tesoro Público (millones de US\$)</b>					
<b>i. Compras (millones de US\$) - Tesoro Público</b>	2 797,0	2 797,2	2 797,1		2 818,2
<b>ii. Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<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>13 157,6</b>	<b>13 164,6</b>	<b>12 800,3</b>	<b>13 380,3</b>	<b>11 829,5</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)	0,0126%	0,0126%	0,0138%	0,0126%	0,0125%
<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>	5,2	152,9	184,2	234,2	7,9
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>13 152,4</b>	<b>13 011,7</b>	<b>12 616,1</b>	<b>13 146,1</b>	<b>11 821,6</b>
<b>a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)</b>	19 300,2	19 186,4	19 054,0	18 779,5	18 810,1
<b>b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	20,7	20,6	20,5	20,2	20,3
<b>c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)</b>	14 881,3	14 757,8	14 641,4	14 514,9	14 243,6
<b>d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	16,0	15,9	15,7	15,4	15,5
<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	505,3	491,3	506,5	210,6	180,0
	4,25 / 4,30 / 4,26	4,25 / 4,25 / 4,25	4,25 / 4,30 / 4,25	4,25/4,25/4,25	4,25/4,35/4,26
<b>b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</b>	216,0	174,0	100,0	0,0	0,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	0,10 / 0,15 / 0,11	0,10 / 0,11 / 0,10	0,10 / 0,10 / 0,10		
<b>c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV</b>					
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)	14,0	189,1	494,5	528,7	1 621,7
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)		35,0 / 3,98	23,7 / 3,97		20,0 / 3,91
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)					
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>13 Agosto</b>	<b>14 Agosto</b>	<b>15 Agosto</b>	<b>16 Agosto</b>	<b>19 Agosto</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	17,1	84,4	76,5	104,1	-147,9
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	-74,4	204,1	247,9	237,2	-80,9
<b>a. Mercado spot con el público</b>	<b>-317,8</b>	<b>-45,1</b>	<b>25,9</b>	<b>-35,5</b>	<b>-94,6</b>
<b>i. Compras</b>	214,9	224,9	367,8	277,5	222,6
<b>ii. (-) Ventas</b>	532,7	270,0	341,9	312,9	317,2
<b>b. Compras forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>101,1</b>	<b>-51,9</b>	<b>-279,7</b>	<b>-70,9</b>	<b>23,4</b>
<b>i. Pactadas</b>	161,5	82,4	33,2	81,5	116,8
<b>ii. (-) Vencidas</b>	60,4	134,3	313,0	152,3	93,3
<b>c. Ventas forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>9,7</b>	<b>67,8</b>	<b>-108,3</b>	<b>62,2</b>	<b>90,4</b>
<b>i. Pactadas</b>	93,6	167,8	79,8	96,6	201,9
<b>ii. (-) Vencidas</b>	84,0	99,9	188,1	34,3	111,4
<b>d. Operaciones cambiarias interbancarias</b>					
<b>i. Al contado</b>	505,3	296,9	352,5	276,2	645,3
<b>ii. A futuro</b>	113,0	100,0	115,0	78,0	154,0
<b>e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entreg</b>	<b>28,0</b>	<b>-20,5</b>	<b>-117,0</b>	<b>-134,6</b>	<b>34,3</b>
<b>i. Compras</b>	72,4	98,7	154,7	10,2	109,7
<b>ii. (-) Ventas</b>	44,4	119,2	271,7	144,8	75,3
<b>f. Operaciones netas con otras instituciones financieras</b>	<b>239,0</b>	<b>235,4</b>	<b>214,2</b>	<b>289,2</b>	<b>-2,5</b>
<b>g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</b>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	2,7972	2,7970	2,7983	2,7976	2,7998
<b>(*) Datos preliminares</b>					

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





