











## Indicadores

-  Tasa de interés corporativa en dólares en 1,21 por ciento
-  Tipo de cambio en S/. 2,80 por dólar
-  Riesgo país en 179 puntos básicos
-  PBI de setiembre creció 4,4 por ciento
-  Déficit del sector público no financiero de octubre en S/. 462 millones
-  Demanda interna creció 4,4 por ciento en el tercer trimestre de 2013
-  Superávit en la cuenta financiera en US\$ 2 091 millones en el tercer trimestre
-  Ingresos corrientes del gobierno central equivalen a 21,1 por ciento del PBI en el tercer trimestre

## Contenido

<b>INFORME SEMANAL</b>	ix
Tasa de interés preferencial corporativa en dólares en 1,21 por ciento	ix
Tipo de cambio en S/. 2,80 por dólar	xi
Reservas internacionales en US\$ 66 742 millones	xi
Riesgo país se ubicó en 179 puntos básicos	xii
Bolsa de Valores de Lima	xiv
<b>INFORME MENSUAL</b>	xv
Producto bruto interno de setiembre aumentó 4,4 por ciento	xv
Liquidez y Crédito al Sector Privado al 31 de octubre	xvi
Operaciones del sector público no financiero de octubre	xviii
<b>INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2013</b>	xix
Producto bruto interno y demanda interna crecieron 4,4 por ciento	xix
Flujo de capitales privados de largo plazo ascendió a US\$ 4 198 millones en el tercer trimestre de 2013	xx
Finanzas públicas	xx
Coefficientes de monetización	xxi
Ahorro-inversión	xxii

## INFORME SEMANAL

### Tasa de interés preferencial corporativa en dólares en 1,21 por ciento

El 19 de noviembre, el promedio diario de la **tasa de interés preferencial corporativa** -la que se cobra a las empresas de menor riesgo- en moneda extranjera se situó en 1,21 por ciento. Esta tasa, correspondiente en soles para el mismo periodo, fue 4,36 por ciento.

La tasa de interés preferencial corporativa en soles es la que más se acerca al nivel de la tasa de interés de referencia que determina el Banco Central de Reserva del Perú y tiende a ser la primera en responder a los movimientos y expectativas de la tasa de política monetaria.



### Operaciones monetarias y cambiarias

Al 19 de noviembre de 2013, el BCRP ha acumulado en lo que va del año compras de moneda extranjera por US\$ 5 210 millones y ventas por US\$ 3 841 millones con lo que se adquirió en neto US\$ 1 369 millones. Asimismo, el BCRP realizó ventas de moneda extranjera al sector público por US\$ 3 848 millones; y se registró una expansión de los activos internos netos del BCRP por S/. 9 081 millones.

## OPERACIONES DEL BCRP

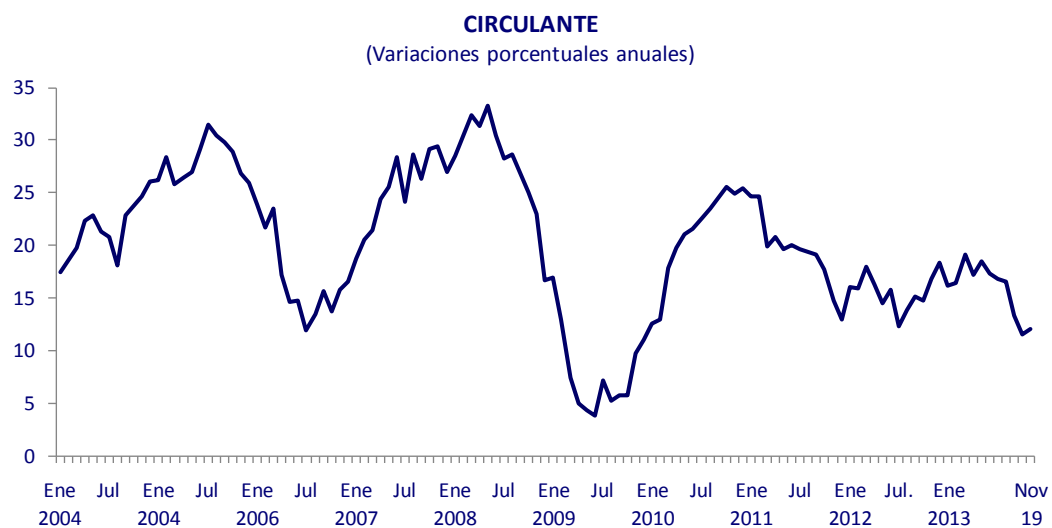
(Millones de nuevos soles)

	Saldos			Flujos	
	31-dic-12	31-oct-13	19-nov-13	2013*	Nov-13 *
<b>I. POSICIÓN DE CAMBIO</b>	<b>117 462</b>	<b>121 129</b>	<b>120 506</b>	<b>-9 076</b>	<b>-1 936</b>
(Millones de US\$)	46 063	43 729	43 038	-3 026	-691
<b>1. Operaciones cambiarias</b>				<b>-2 460</b>	<b>-511</b>
a. Operaciones en la Mesa de Negociación				1 369	-511
b. Sector público				-3 848	0
<b>2. Resto de operaciones</b>				<b>-565</b>	<b>-180</b>
<b>II. ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b>-85 217</b>	<b>-88 771</b>	<b>-88 257</b>	<b>9 081</b>	<b>1 827</b>
<b>1. Esterilización monetaria</b>	<b>-51 567</b>	<b>-48 214</b>	<b>-46 460</b>	<b>5 107</b>	<b>1 754</b>
a. Certificados y depósitos a plazo					
CD BCRP	-30 053	-26 910	-27 189	2 863	-279
CDR BCRP	-20 805	-20 913	-19 763	1 041	1 150
Depósito a Plazo	0	-505	-2 526	-2 526	-2 021
Depósito a Plazo	-9 248	-5 492	-4 900	4 348	592
b. Encaje en moneda nacional	-20 491	-20 313	-18 468	2 023	1 845
c. Otras operaciones monetarias	-1 024	-990	-803	221	188
<b>2. Esterilización fiscal</b>	<b>-39 939</b>	<b>-39 186</b>	<b>-39 787</b>	<b>152</b>	<b>-600</b>
<b>3. Otros</b>	<b>6 289</b>	<b>-1 371</b>	<b>-2 010</b>	<b>3 821</b>	<b>673</b>
<b>III. CIRCULANTE **</b>	<b>32 244</b>	<b>32 358</b>	<b>32 249</b>	<b>5</b>	<b>-109</b>
(Variación mensual)	10,6%	0,7%	-0,3%		
(Variación acumulada)	33,6%	0,4%	0,0%		
(Variación últimos 12 meses)	18,3%	11,5%	12,1%		

\* Acumulado al 19 de noviembre de 2013.

\*\* Datos preliminares.

Al 19 de noviembre de 2013 el **circulante** alcanzó un saldo de S/. 32 249 millones, registrando una tasa de crecimiento de 12,1 por ciento en los últimos doce meses.

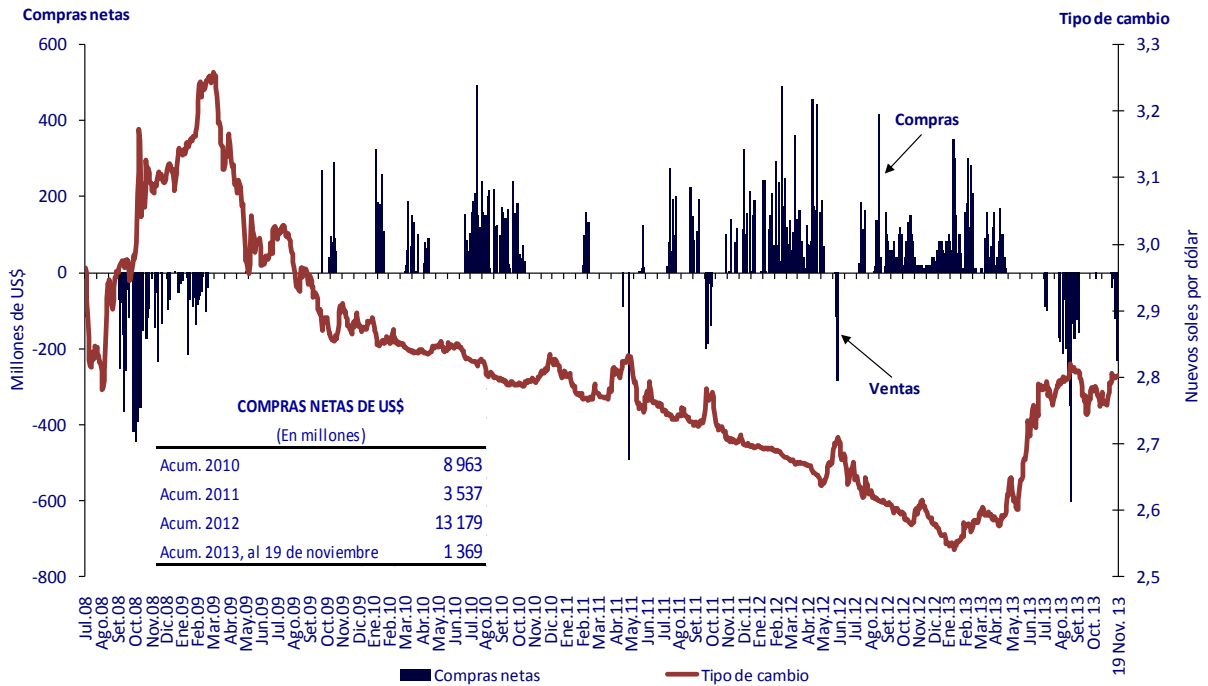


## Tipo de cambio en S/. 2,80 por dólar

El 19 de noviembre, el tipo de cambio interbancario promedio venta se ubicó en S/. 2,80 por dólar.

Entre 2012 y 2013, las compras del Banco Central fueron de US\$ 19 065 millones, mientras que las ventas fueron de US\$ 4 517 millones. En neto, las compras superan a las ventas en US\$ 14 548 millones.

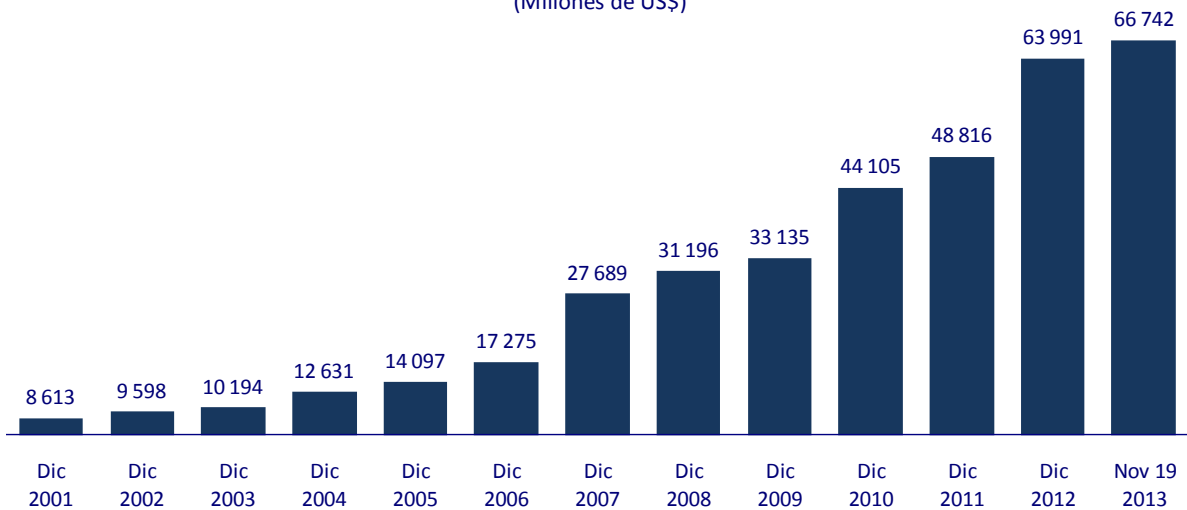
TIPO DE CAMBIO Y COMPRAS NETAS DE DÓLARES



## Reservas internacionales en US\$ 66 742 millones

Al 19 de noviembre de 2013, las **Reservas Internacionales** ascendieron a US\$ 66 742 millones, mayores en US\$ 2 751 millones respecto a lo alcanzado a fines de 2012.

RESERVAS INTERNACIONALES  
(Millones de US\$)



## Mercados Internacionales

### Riesgo país se ubicó en 179 puntos básicos

Del 12 al 19 de noviembre, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBIG Perú** disminuyó de 189 a 179 puntos básicos.

Asimismo, el *spread* de deuda de la región de América Latina bajó 6 puntos básicos debido a expectativas de postergación del inicio del *tapering* de la Reserva Federal y al anuncio de las reformas en China.



### Cotización del oro en US\$ 1 275,8 por onza troy

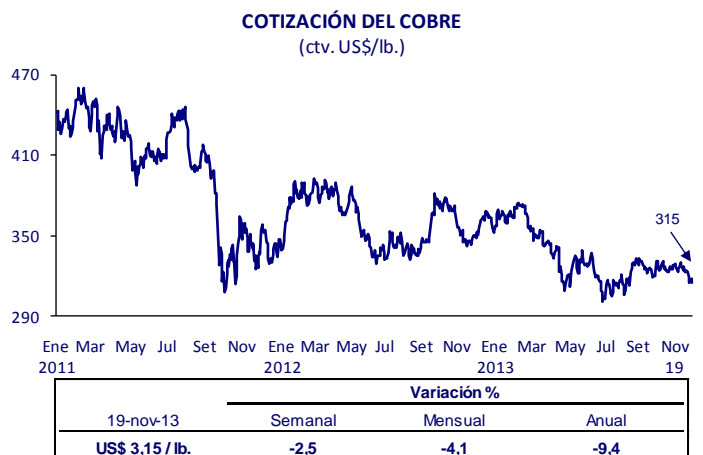
En el mismo período, la cotización del **oro** se redujo 0,4 por ciento y se ubicó en US\$ 1 275,8 por onza troy.

La caída del precio fue producto del reporte del Consejo Mundial del Oro que señaló una disminución de la demanda global de oro en el tercer trimestre de 2013. Sin embargo, la depreciación del dólar y la fortaleza de la demanda física de China dada la cercanía del año nuevo, contrarrestaron parcialmente la caída.



Del 12 al 19 de noviembre, el precio del **cobre** disminuyó 2,5 por ciento a US\$ 3,15 por libra.

La cotización del cobre bajó por expectativas de menor demanda de China, luego de las señales de moderación de la inversión en su sector energético, y de mayor oferta tras la presentación del proyecto de Río Tinto para extraer cobre de Arizona, que lo convertiría en el mayor productor del metal en Norteamérica.



En el período de análisis, el precio del **zinc** subió en 0,2 por ciento a US\$ 0,84 por libra.

El precio del metal básico registró un aumento debido a un reporte del Grupo de Estudios Internacional del Zinc y el Plomo que señaló que, en setiembre, la demanda global de zinc superó a la oferta.

## COTIZACIÓN DEL ZINC

(ctv. US\$/lb.)



19-nov-13	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 0,84 / lb.	0,2	-2,5	-1,7

El precio del petróleo **WTI** registró un aumento de 0,3 por ciento entre el 12 y el 19 de noviembre hasta alcanzar los US\$ 93,3 por barril.

La subida del precio del crudo estuvo explicada por cortes de suministro en Libia y por un aumento estacional de la demanda en invierno, aunque el avance fue limitado tras revelarse que los inventarios de crudo y gasolina de Estados Unidos subieron la semana pasada.

## COTIZACIÓN DEL PETRÓLEO

(US\$/bl.)



19-nov-13	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 93,3 / barril	0,3	-7,4	4,9

## Dólar se depreció frente al euro

Del 12 al 19 de noviembre, el **dólar** se depreció 0,8 por ciento con respecto al **euro**.

La fortaleza del euro frente al dólar estuvo explicada por el aumento de la confianza de inversores alemanes en noviembre y por las expectativas de que la Reserva Federal postergue el retiro de su estímulo monetario (QE).

## COTIZACIÓN DEL US DÓLAR vs. EURO

(US\$/Euro)



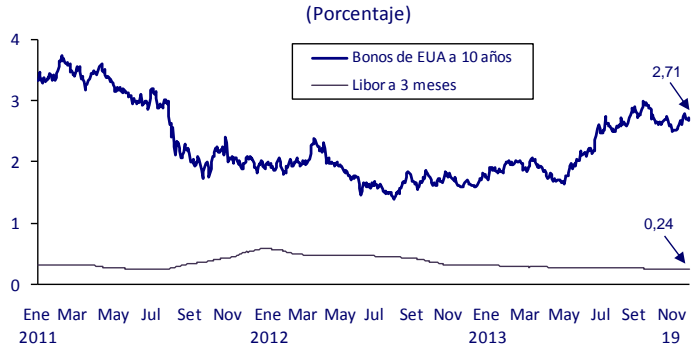
19-nov-13	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
Dólar/Euro	0,8	-1,1	5,7

**Rendimiento de los US Treasuries a 10 años bajó a 2,71 por ciento**

Entre el 12 y el 19 de noviembre, la tasa **Libor a 3 meses se mantuvo en 0,24 por ciento.**

En la semana bajo análisis, el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años bajó de 2,77 a 2,71 por ciento** por las expectativas de postergación del “*tapering*” hasta 2014 luego de las declaraciones de Yellen.

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



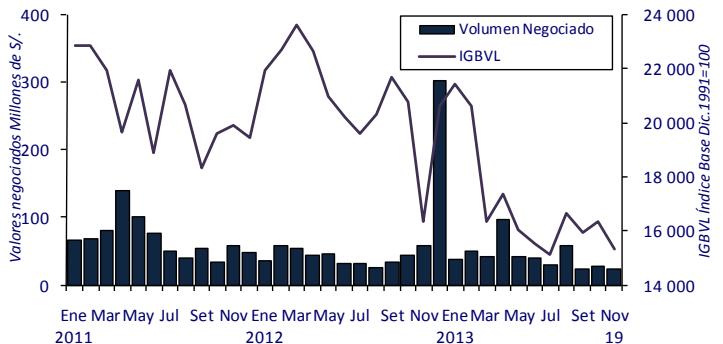
	Variación en pbs.			
	19-nov-13	Semanal	Mensual	Anual
Libor a 3 meses (%)	0,24	0	0	-7
Bonos de EUA (%)	2,71	-7	13	109

**Bolsa de Valores de Lima**

En el presente mes, al 19 de noviembre, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) disminuyeron 6,2 y 5,9 por ciento, respectivamente.

Durante la semana (del 12 al 19 de noviembre), ambos índices cayeron 3,6 por ciento, producto de la menor cotización de los metales en el exterior y de la recomposición de portafolios de inversión.

**INDICADORES BURSÁTILES**



	Nivel al:		Variación % acumulada respecto al:	
	19-nov-13	12-nov-13	31-oct-13	31-dic-12
IGBVL	15 310	-3,6	-6,2	-25,8
ISBVL	22 414	-3,6	-5,9	-27,7

En lo que va del año, los índices bursátiles mencionados acumularon disminuciones por 25,8 y 27,7 por ciento, respectivamente.

## INFORME MENSUAL

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

El **PBI registró un crecimiento de 4,4 por ciento** en setiembre, tasa que refleja el desempeño de los sectores comercio y servicios. Con este resultado se acumula un crecimiento de 4,9 por ciento en los primeros nueve meses del año.

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

	Estructura porcentual del PBI 2012 <sup>1/</sup>	2013					
		Setiembre		III Trim.		Enero-Setiembre	
		Var. %	Contribución	Var. %	Contribución	Var. %	Contribución
<b>Agropecuario</b> <sup>2/</sup>	7,3	1,7	0,1	0,0	0,0	1,7	0,1
Agrícola	4,4	0,9	0,0	-1,2	0,0	1,4	0,1
Pecuario	2,3	2,6	0,1	1,5	0,0	2,1	0,0
<b>Pesca</b>	0,4	-7,1	0,0	-0,5	0,0	0,3	0,0
<b>Minería e hidrocarburos</b> <sup>3/</sup>	4,7	-2,1	-0,1	3,1	0,2	1,7	0,1
Minería metálica	3,6	-2,5	-0,1	3,4	0,1	0,7	0,0
Hidrocarburos	0,7	-0,2	0,0	1,8	0,0	6,3	0,0
<b>Manufactura</b>	14,2	3,7	0,5	1,4	0,2	1,5	0,2
De recursos primarios	2,4	10,1	0,2	5,1	0,1	3,1	0,1
Industria no primaria	11,7	2,8	0,3	0,8	0,1	1,2	0,1
<b>Electricidad y agua</b>	2,0	6,0	0,1	6,0	0,1	5,6	0,1
<b>Construcción</b>	7,0	-1,3	-0,1	5,8	0,4	10,5	0,7
<b>Comercio</b>	15,3	5,5	0,8	5,1	0,8	5,5	0,9
<b>Servicios</b>	39,2	6,6	2,6	5,9	2,3	6,1	2,2
Transporte y Comunicaciones	8,4	5,3	0,4	4,8	0,4	5,3	0,4
Financiero y Seguros	2,8	9,9	0,3	9,0	0,2	8,2	0,2
Prestados a Empresas	7,4	7,9	0,6	7,5	0,5	6,7	0,5
Restaurantes y Hoteles	4,2	7,2	0,3	6,0	0,2	6,6	0,3
Servicios Gubernamentales	5,4	4,1	0,2	4,4	0,2	4,7	0,2
Resto de otros servicios	11,1	5,7	0,6	5,7	0,6	5,7	0,6
<b>Impuestos</b>	9,9	4,3	0,4	2,7	0,3	3,9	0,4
<b>PBI GLOBAL</b>	100,0	4,4	4,4	4,4	4,4	4,9	4,9
<b>PBI primario</b>	14,8	1,5	0,2	1,9	0,3	1,8	0,3
<b>PBI no primario</b>	85,2	4,8	4,2	4,8	4,2	5,4	4,6

1/ A precios de 1994.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica.

Fuente: INEI.

El sector **agropecuario** aumentó su actividad 1,7 por ciento en setiembre, resultado de una mayor oferta de productos agrícolas orientados al mercado interno, así como de productos pecuarios. Con ello, en el periodo enero-setiembre el sector acumuló un crecimiento de 1,7 por ciento.

La actividad **pesquera** registró una disminución de 7,1 por ciento, por la menor extracción de pota destinada a la industria de productos congelados para consumo humano. El sector acumuló de enero a setiembre del presente año un aumento de 0,3 por ciento.

El sector **minería e hidrocarburos** disminuyó su actividad 2,1 por ciento por la menor extracción de hierro, oro y zinc. En los primeros nueve meses del año, el sector acumuló un crecimiento de 1,7 por ciento.

La **manufactura** aumentó su producción 3,7 por ciento, la actividad primaria aumentó 10,1 por ciento y la no primaria 2,8 por ciento. En este último caso, destacó el crecimiento de las ramas de maquinaria eléctrica, caucho, sustancias químicas básicas, material de transporte, otros artículos de papel y cartón, y productos metálicos. En el período enero – setiembre, el sector acumuló un crecimiento de 1,5 por ciento.

El **sector construcción** disminuyó 1,3 por ciento en setiembre debido principalmente a la reducción en el consumo interno de cemento (-1,2 por ciento), por un menor crecimiento de la autoconstrucción. Durante enero – setiembre el sector construcción acumuló una expansión de 10,5 por ciento.

### Avances

Para el mes de octubre se dispone de datos preliminares de captura de anchoveta, hidrocarburos, electricidad y despachos locales de cemento.

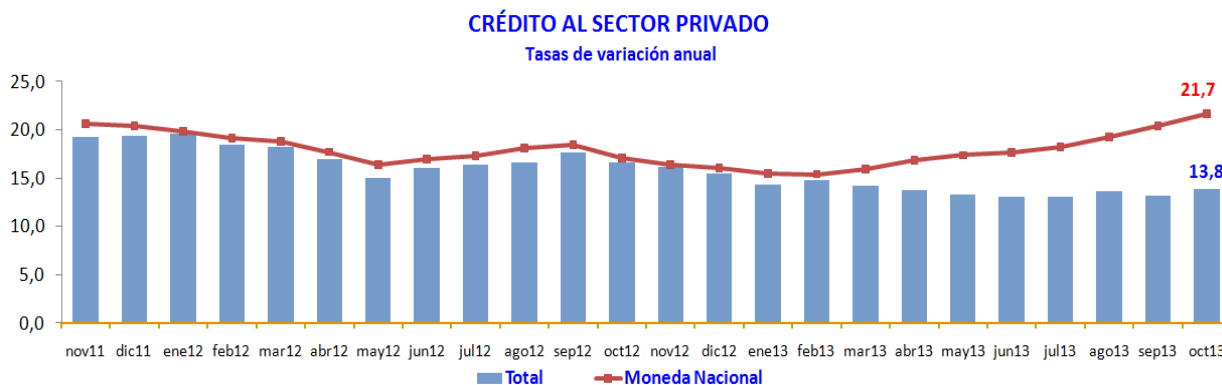
- La captura de anchoveta pasó de 0,2 a 2,7 miles de toneladas, entre octubre de 2012 y 2013, respectivamente, según el reporte diario de pesquería industrial del Instituto del Mar del Perú.
- La producción de hidrocarburos se redujo 4,4 por ciento, según Perupetro.
- La producción de electricidad aumentó 7,6 por ciento, de acuerdo al Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional.
- Los despachos locales de cemento pasaron de 904 mil a 939 mil toneladas entre octubre de 2012 y octubre de 2013, según la Asociación de Productores de Cemento.

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

El **crédito total de las Sociedades de Depósito al sector privado** aumentó 1,3 por ciento en octubre (S/. 2 388 millones), con lo que acumuló un crecimiento de 13,8 por ciento con respecto a octubre de 2012 (13,2 por ciento en setiembre).

El crédito al sector privado es el financiamiento a las empresas y hogares mediante préstamos y adquisición de valores de renta fija. Su cobertura alcanza al total de créditos otorgados por las entidades financieras que captan depósitos, el cual incluye a las empresas bancarias, el Banco de la Nación, las empresas financieras, las cajas municipales de ahorro y crédito, las cajas rurales de ahorro y crédito, y las cooperativas de ahorro y crédito.

El crédito en soles creció 1,9 por ciento en el mes (S/. 2 136 millones) y 21,7 por ciento en los últimos doce meses (20,4 por ciento en setiembre), el cual incluye el crédito de las empresas bancarias, cuyo crecimiento anual alcanzó el 24,6 por ciento. Por su parte, el crédito en dólares aumentó 0,3 por ciento (US\$ 99 millones), con lo que acumuló un crecimiento anual de 3,6 por ciento (3,9 por ciento en setiembre).





En octubre se registró una recuperación en el crecimiento del crédito, principalmente en el segmento destinado a empresas. El crédito a empresas creció 1,4 por ciento en el mes (1,1 por ciento en setiembre), mientras que el crédito destinado a hogares creció 1,1 por ciento (1,3 por ciento en setiembre). Dentro del segmento de crédito a personas, el crecimiento mensual del crédito de consumo fue de 1,2 por ciento en octubre, similar a su crecimiento en setiembre, mientras que el del crédito hipotecario fue de 1,1 por ciento en el mes (1,4 por ciento en setiembre).

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Oct-12	Set-13	Oct-13	Set-13/ Set-12	Oct-13/ Oct-12	Oct-13/ Set-13
<b>Crédito a empresas 1/</b>	<b>105 216</b>	<b>117 665</b>	<b>119 295</b>	<b>12,4</b>	<b>13,4</b>	<b>1,4</b>
Comercio exterior	9 309	10 803	10 859	16,1	16,6	0,5
Resto	95 907	106 861	108 437	12,0	13,1	1,5
<b>Crédito a personas 2/</b>	<b>59 250</b>	<b>67 157</b>	<b>67 914</b>	<b>14,8</b>	<b>14,6</b>	<b>1,1</b>
Consumo	35 533	39 121	39 583	11,3	11,4	1,2
Hipotecario	23 717	28 036	28 331	19,9	19,5	1,1
<b>Total</b>	<b>164 465</b>	<b>184 821</b>	<b>187 209</b>	<b>13,2</b>	<b>13,8</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 0,3 por ciento en octubre (S/. 512 millones), con lo que su crecimiento anual pasó de 13,6 por ciento en setiembre a 12,8 por ciento en octubre. La liquidez incluye a los billetes y monedas en circulación y el total de recursos captados mediante depósitos a la vista, de ahorro y a plazo y otras obligaciones financieras en poder de las empresas y hogares.

El crecimiento de la liquidez en el mes se explicó tanto por las mayores captaciones de depósitos del público (0,2 por ciento o S/. 250 millones) como del circulante (0,6 por ciento o S/. 208 millones). Por modalidad de captación, resaltaron los mayores depósitos de ahorro (1,2 por ciento o S/. 538 millones), parcialmente compensados por los menores depósitos a plazo en 0,4 por ciento (S/. -230 millones).

La liquidez en soles aumentó 0,7 por ciento en octubre (S/. 874 millones), con lo que registró una tasa de crecimiento de 11,7 por ciento en los últimos doce meses (13,9 por ciento en setiembre). De otro lado, la liquidez en dólares disminuyó 0,6 por ciento en el mes (US\$ -142 millones) y 15,1 por ciento con respecto a octubre de 2012 (13,0 por ciento en setiembre).

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

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Oct-12	Set-13	Oct-13	Set-13/ Set-12	Oct-13/ Oct-12	Oct-13/ Set-13
<b>Circulante</b>	<b>29 026</b>	<b>32 246</b>	<b>32 455</b>	<b>13,3</b>	<b>11,8</b>	<b>0,6</b>
<b>Depósitos</b>	<b>135 719</b>	<b>152 577</b>	<b>152 827</b>	<b>13,4</b>	<b>12,6</b>	<b>0,2</b>
Depósitos vista	41 633	45 725	45 667	9,8	9,7	-0,1
Depósitos de ahorro	38 012	43 210	43 748	13,5	15,1	1,2
Depósitos a plazo	56 073	63 642	63 412	16,0	13,1	-0,4
Depósitos CTS	10 469	13 211	13 071	24,9	24,9	-1,1
Valores y otros 1/	1 922	2 592	2 646	37,3	37,6	2,1
<b>Total</b>	<b>166 667</b>	<b>187 415</b>	<b>187 928</b>	<b>13,6</b>	<b>12,8</b>	<b>0,3</b>

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

## Operaciones del sector público no financiero de octubre

El sector público no financiero registró en octubre un déficit de S/. 462 millones. En el mes, los ingresos corrientes del gobierno general (S/. 9 839 millones) aumentaron 5,1 por ciento, producto del incremento de los ingresos tributarios del gobierno general (5,3 por ciento), así como de los ingresos no tributarios (4,2 por ciento). Los gastos no financieros del gobierno general (S/. 9 991 millones) registraron un crecimiento real de 8,7 por ciento, impulsados por el aumento del gobierno nacional (8,6 por ciento), los gobiernos regionales (14,1 por ciento) y gobiernos locales (4,4 por ciento).

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

	Octubre			Enero - octubre		
	2012	2013	Var. % real	2012	2013	Var. % real
<b>1. Ingresos corrientes del gobierno general</b>	<b>9 087</b>	<b>9 839</b>	<b>5,1</b>	<b>94 392</b>	<b>99 904</b>	<b>3,0</b>
a. Ingresos tributarios	7 041	7 643	5,3	71 554	75 357	2,5
Nacional	6 917	7 506	5,3	69 882	73 412	2,2
Local	124	137	7,1	1 673	1 945	13,2
b. Ingresos no tributarios	2 046	2 196	4,2	22 837	24 547	4,6
Nacional	1 810	1 942	4,1	19 749	21 529	6,1
Regional	43	45	2,3	801	674	-18,1
Local	193	209	5,2	2 287	2 345	-0,2
<b>2. Gastos no financieros del gobierno general</b>	<b>8 921</b>	<b>9 991</b>	<b>8,7</b>	<b>71 596</b>	<b>82 348</b>	<b>11,9</b>
a. Corriente	5 894	6 639	9,3	52 161	58 914	9,9
b. Capital	3 027	3 352	7,5	19 435	23 433	17,3
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>2 867</i>	<i>3 137</i>	<i>6,2</i>	<i>18 239</i>	<i>21 686</i>	<i>15,7</i>
<b>3. Otros <sup>2/</sup></b>	<b>121</b>	<b>-15</b>		<b>1 451</b>	<b>1 057</b>	
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>287</b>	<b>-167</b>		<b>24 247</b>	<b>18 613</b>	
<b>5. Intereses</b>	<b>383</b>	<b>295</b>	<b>-25,2</b>	<b>4 932</b>	<b>5 457</b>	<b>7,6</b>
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>-95</b>	<b>-462</b>		<b>19 315</b>	<b>13 156</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: III TRIMESTRE DE 2013

### Producto bruto interno y demanda interna crecieron 4,4 por ciento

En el tercer trimestre de 2013 tanto el PBI como la demanda interna registraron un aumento de 4,4 por ciento. Los componentes de la demanda interna que más contribuyeron a este crecimiento fueron el consumo privado y el gasto público, principalmente la inversión pública.

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

	2012			2013	
	III Trim.	Ene.-Set.	Año	III Trim.	Ene.-Set.
<b>I. Demanda interna</b>	<b>9,4</b>	<b>7,2</b>	<b>7,3</b>	<b>4,4</b>	<b>6,2</b>
1. Gasto privado	9,1	6,6	6,4	3,4	5,3
Consumo	5,8	5,9	5,8	5,1	5,2
Inversión privada fija	15,3	14,1	13,5	2,1	4,8
2. Gasto público	11,3	11,8	13,3	10,7	12,0
Consumo	5,5	4,3	9,4	7,4	7,4
Inversión	22,7	29,4	20,8	16,1	20,5
<b>II. Exportaciones netas</b>	<b>-80,8</b>	<b>-27,3</b>	<b>-32,2</b>	<b>-4,4</b>	<b>-32,1</b>
1. Exportaciones	3,2	6,8	5,4	3,6	-0,3
2. Importaciones	15,2	10,6	10,4	3,8	6,6
<b>III. PBI (I+II)</b>	<b>6,8</b>	<b>6,4</b>	<b>6,3</b>	<b>4,4</b>	<b>4,9</b>

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Contribución porcentual)

	2012			2013	
	III Trim.	Ene.-Set.	Año	III Trim.	Ene.-Set.
<b>I. Demanda interna</b>	<b>9,7</b>	<b>7,5</b>	<b>7,6</b>	<b>4,7</b>	<b>6,5</b>
1. Gasto privado	8,2	6,1	5,8	3,2	4,9
Consumo	3,8	3,9	3,9	3,3	3,5
Inversión privada fija	3,5	3,2	3,0	0,5	1,2
Variación de inventarios	0,8	-1,1	-1,1	-0,7	0,3
2. Gasto público	1,6	1,5	1,9	1,5	1,5
Consumo	0,5	0,4	0,9	0,7	0,6
Inversión	1,1	1,1	1,0	0,9	0,9
<b>II. Exportaciones netas</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,6</b>
1. Exportaciones	0,6	1,2	1,0	0,7	0,0
2. Importaciones	3,6	2,3	2,3	1,0	1,5
<b>III. PBI (I+II)</b>	<b>6,8</b>	<b>6,4</b>	<b>6,3</b>	<b>4,4</b>	<b>4,9</b>

El crecimiento del PBI en el tercer trimestre fue impulsado por el avance de los sectores no primarios que crecieron 4,8 por ciento, destacando los sectores construcción (5,8 por ciento), comercio (5,1 por ciento) y servicios (5,6 por ciento). Por su parte, los sectores primarios crecieron 1,9 por ciento. La industria procesadora de recursos primarios y la minería metálica fueron las actividades de mayor incremento (5,1 y 3,4 por ciento respectivamente).

## Flujo de capitales privados de largo plazo ascendió a US\$ 4 198 millones en el tercer trimestre de 2013

En el tercer trimestre de 2013 el déficit en **cuenta corriente de la balanza de pagos** fue de US\$ 2 819 millones, equivalente a 5,7 por ciento del PBI. Este resultado fue financiado por la entrada de capitales privados de mediano y largo plazo. Por su parte, la balanza comercial reflejó un mayor monto importado con respecto a las ventas al exterior equivalente a 0,3 por ciento del PBI.

### BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	2012			2013	
	III Trim.	Ene.-Set.	Año	III Trim.	Ene.-Set.
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 2 333</b>	<b>- 4 929</b>	<b>- 6 842</b>	<b>- 2 819</b>	<b>- 8 436</b>
(% del PBI)	<b>-4,7</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>-5,7</b>	<b>-5,5</b>
1. Balanza comercial	886	3 874	4 821	- 169	- 686
a. Exportaciones FOB	11 903	34 465	45 933	10 962	31 202
b. Importaciones FOB	- 11 017	- 30 591	- 41 113	- 11 130	- 31 888
2. Servicios	- 645	- 1 619	- 2 258	- 475	- 1 450
a. Exportaciones	1 308	3 790	5 130	1 520	4 332
b. Importaciones	- 1 953	- 5 409	- 7 388	- 1 994	- 5 781
3. Renta de factores	- 3 405	- 9 638	- 12 701	- 2 981	- 8 704
a. Privado	- 3 145	- 8 979	- 11 980	- 2 712	- 7 885
b. Público	- 259	- 659	- 721	- 269	- 819
4. Transferencias corrientes	830	2 453	3 296	805	2 404
del cual: Remesas del exterior	704	2 071	2 788	677	2 003
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>5 158</b>	<b>15 870</b>	<b>19 779</b>	<b>2 091</b>	<b>12 603</b>
1. Sector privado	5 054	13 233	16 236	4 198	15 353
2. Sector público	- 201	1 590	1 315	179	- 616
3. Capitales de corto plazo	305	1 047	2 228	- 2 287	- 2 135
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>19</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>413</b>	<b>1 009</b>	<b>1 871</b>	<b>315</b>	<b>- 181</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>3 240</b>	<b>11 962</b>	<b>14 827</b>	<b>- 412</b>	<b>3 988</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)					
1. Variación del saldo de RIN	3 936	12 345	15 176	47	2 738
2. Efecto valuación	696	383	349	459	- 1 250

## Finanzas públicas

El **sector público no financiero (SPNF)** registró un **déficit económico** de 0,1 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2013, y un superávit de 1,0 por ciento del PBI en los últimos 4 trimestres. Esta evolución está asociada principalmente a los mayores gastos no financieros en todos los niveles de gobierno.

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

	2012			2013	
	III Trim.	Ene-Set.	Año	III Trim.	Ene-Set.
<b>1. Ingresos corrientes del gobierno general</b>	<b>20,7</b>	<b>21,9</b>	<b>21,6</b>	<b>21,1</b>	<b>21,8</b>
a. Ingresos tributarios	15,6	16,5	16,4	16,0	16,4
b. Ingresos no tributarios	5,1	5,3	5,2	5,1	5,4
<b>2. Gastos no financieros del gobierno general</b>	<b>18,3</b>	<b>16,1</b>	<b>18,6</b>	<b>19,8</b>	<b>17,5</b>
a. Corriente	12,9	11,9	13,1	13,7	12,7
b. Capital	5,3	4,2	5,5	6,1	4,9
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>4,9</i>	<i>3,9</i>	<i>5,2</i>	<i>5,5</i>	<i>4,5</i>
<b>3. Otros <sup>2/</sup></b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>2,5</b>	<b>6,1</b>	<b>3,2</b>	<b>1,4</b>	<b>4,5</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>
Externos	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6
Internos	0,9	0,7	0,5	1,0	0,7
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>1,1</b>	<b>5,0</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,3</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-1,1</b>	<b>-5,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,3</b>
Externo	0,2	-0,2	-0,3	0,2	-1,1
Interno	-1,2	-4,8	-1,9	-0,2	-2,2

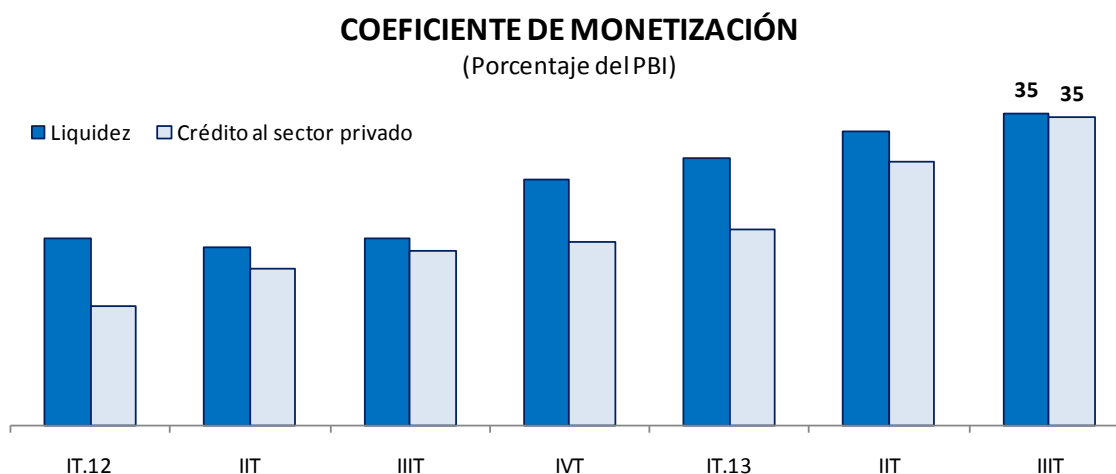
1/ Preliminar.

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 pública.

## Coefficientes de monetización

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 35 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2013.



**Ahorro-inversión**

En el tercer trimestre de 2013 la **inversión interna** fue equivalente a 28,5 por ciento del PBI, nivel inferior en 0,2 puntos porcentuales al observado en el mismo trimestre de 2012 (28,7 por ciento del PBI). La inversión privada también se redujo en 0,2 puntos porcentuales (de 22,1 a 21,9 por ciento del PBI).

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

	2012			2013	
	III Trim.	Ene.-Set	Año	III Trim.	Ene.-Set
<b>INVERSIÓN INTERNA</b>	28,7	27,4	26,8	28,5	28,6
Inversión bruta fija	27,1	26,5	26,6	27,6	27,5
Inversión privada	22,1	22,2	21,4	21,9	22,5
Inversión pública	5,1	4,3	5,2	5,7	5,0
Variación de Inventarios	1,5	0,9	0,2	0,9	1,1
<b>AHORRO TOTAL</b>	28,7	27,4	26,8	28,5	28,6
Ahorro externo 1/	4,7	3,4	3,4	5,7	5,5
Ahorro interno	24,0	24,0	23,3	22,8	23,1
Ahorro privado	17,5	14,7	15,4	16,7	14,8
Ahorro público	6,5	9,3	7,8	6,2	8,3

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

Fuente: BCRP.







