






### Indicadores

-  Superávit del sector público no financiero de enero de 2014: S/. 4 673 millones
-  Tipo de cambio en S/. 2,82 por dólar
-  Riesgo país en 178 puntos básicos

### Contenido

Encuesta de Expectativas del BCRP: Enero 2014	ix
Superávit del sector público no financiero de enero 2014 en S/. 4 673 millones	x
Tipo de cambio en S/. 2,82 por dólar	xi
Reservas internacionales en US\$ 65 126 millones	xii
Riesgo país disminuye a 178 puntos básicos	xii
Bolsa de Valores de Lima	xv

## Encuesta de Expectativas del BCRP: Enero 2014

La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de enero indica que las expectativas de inflación para 2014 y 2015 permanecen dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	30 de Nov.	31 de Dic.	31 de Ene.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>			
2014	2,6	2,6	2,6
2015	2,6	2,5	2,5
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>			
2014	2,6	2,8	2,7
2015	2,5	2,6	2,6
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2014	3,0	3,0	2,9
2015	3,0	3,0	3,0

<sup>1/</sup> 18 analistas en noviembre, 18 en diciembre y 22 en enero de 2014.

<sup>2/</sup> 21 empresas financieras en noviembre, 23 en diciembre y 20 en enero de 2014.

<sup>3/</sup> 336 empresas no financieras en noviembre, 323 en diciembre y 355 en enero de 2014.

Las expectativas de crecimiento económico para el año 2014 se ubican en 5,6 por ciento para los analistas económicos e instituciones del sistema financiero y en 5,5 por ciento para las empresas no financieras.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	30 de Nov.	31 de Dic.	31 de Ene.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>			
2013	5,0	5,1	5,0
2014	5,7	5,6	5,6
2015	6,0	6,0	6,0
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>			
2013	5,0	5,1	5,0
2014	5,6	5,5	5,6
2015	5,9	5,6	5,8
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2013	5,1	5,3	5,2
2014	5,5	5,5	5,5
2015	5,8	6,0	6,0

<sup>1/</sup> 18 analistas en noviembre, 18 en diciembre y 22 en enero de 2014.

<sup>2/</sup> 21 empresas financieras en noviembre, 23 en diciembre y 20 en enero de 2014.

<sup>3/</sup> 336 empresas no financieras en noviembre, 323 en diciembre y 355 en enero de 2014.

## Superávit del sector público no financiero de enero 2014 en S/. 4 673 millones

El sector público no financiero registró en enero un superávit de S/. 4 673 millones, similar al obtenido en el mismo mes de 2013, consistente con el crecimiento de los ingresos tributarios del gobierno nacional que fue compensado por un aumento de los gastos no financieros del gobierno general.

El aumento de los gastos no financieros del gobierno general reflejó los mayores devengados del gobierno nacional (14,5 por ciento) y de los gobiernos regionales (17,9 por ciento).

### OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO <sup>1/</sup>

(Millones de nuevos soles)

	Enero		
	2013	2014	Var. % real
<b>1. Ingresos corrientes del gobierno general</b>	<b>10 492</b>	<b>11 320</b>	<b>4,7</b>
a. Ingresos tributarios	8 198	8 879	5,1
Nacional	8 036	8 709	5,2
Local	161	170	2,0
b. Ingresos no tributarios	2 294	2 441	3,2
Nacional	1 997	2 127	3,4
Regional	57	62	6,4
Local	240	251	1,5
<b>2. Gastos no financieros del gobierno general</b>	<b>5 461</b>	<b>6 386</b>	<b>13,5</b>
a. Corriente	4 691	5 496	13,7
b. Capital	770	890	12,2
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>686</i>	<i>839</i>	<i>18,6</i>
<b>3. Otros <sup>2/</sup></b>	<b>-28</b>	<b>98</b>	
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>5 002</b>	<b>5 032</b>	
<b>5. Intereses</b>	<b>353</b>	<b>359</b>	<b>-1,4</b>
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>4 649</b>	<b>4 673</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.

## Operaciones monetarias y cambiarias

En lo que va de febrero, el BCRP realizó las siguientes operaciones:

1. CD BCRP: Colocaciones por S/. 160 millones a una tasa promedio de 3,90 por ciento y vencimientos por S/. 2 000 millones, con lo cual se han acumulado vencimientos netos de CD BCRP por S/. 1 840 millones.
2. Repos: Vencimiento neto de S/. 2 100 millones (colocaciones por un monto promedio diario de S/. 1 286 millones a una tasa promedio de 4,68 por ciento).
3. CDR BCRP: Colocaciones por S/. 300 millones a una tasa promedio de 0,14 por ciento y vencimientos por S/. 840 millones, registrándose vencimientos netos de CDR BCRP por S/. 540 millones.
4. Intervención cambiaria: Ventas de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 430 millones.

## OPERACIONES DEL BCRP

(Millones de nuevos soles)

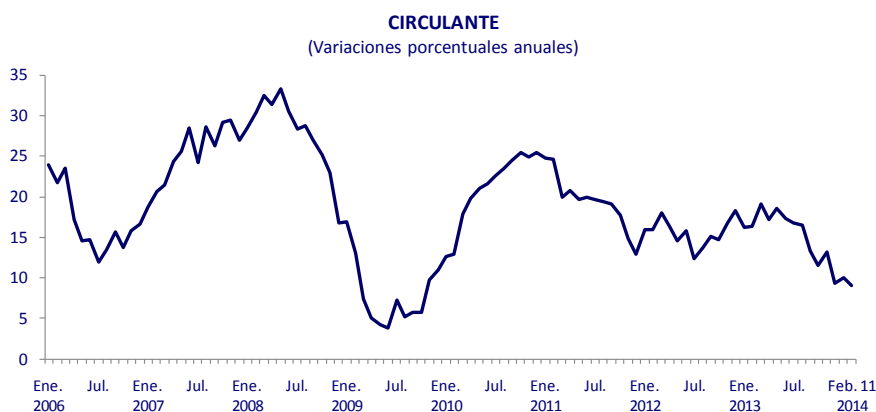
Circulante = Posición de cambio + Activo interno neto

	Saldos			Flujos	
	31-dic-13	31-ene-14	11-feb-14	2014*	Feb-14 *
<b>CIRCULANTE **</b>	<b>35 238</b>	<b>34 038</b>	<b>33 849</b>	<b>-1 389</b>	<b>-189</b>
(Variación mensual)	7,7%	-3,4%	-0,6%		
(Variación acumulada)	46,0%	-3,4%	-3,9%		
(Variación últimos 12 meses)	9,3%	10,0%	9,1%		
<b>POSICIÓN DE CAMBIO</b>	<b>115 072</b>	<b>112 836</b>	<b>112 214</b>	<b>-3 686</b>	<b>-624</b>
(Millones de US\$)	<b>41 097</b>	<b>40 013</b>	<b>39 792</b>	<b>-1 305</b>	<b>-221</b>
<b>1. Operaciones cambiarias</b>				<b>-1 466</b>	<b>-430</b>
a. Operaciones en la Mesa de Negociación				-1 470	-430
b. Sector público				0	0
<b>2. Resto de operaciones</b>				<b>161</b>	<b>209</b>
<b>ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b>-79 834</b>	<b>-78 798</b>	<b>-78 364</b>	<b>2 297</b>	<b>435</b>
<b>1. Esterilización monetaria</b>	<b>-42 651</b>	<b>-41 467</b>	<b>-40 058</b>	<b>2 593</b>	<b>1 410</b>
a. Certificados y depósitos a plazo	-22 103	-23 227	-20 847	1 256	2 380
CD BCRP	-18 992	-17 793	-15 953	3 040	1 840
CDR BCRP	-3 111	-5 435	-4 895	-1 784	540
b. Encaje en moneda nacional	-16 699	-16 010	-17 429	-731	-1 419
c. Otras operaciones monetarias	-3 849	-2 230	-1 782	2 068	449
<b>2. Esterilización fiscal</b>	<b>-36 646</b>	<b>-37 877</b>	<b>-36 219</b>	<b>427</b>	<b>1 658</b>
<b>3. Operaciones de inyección (Repos)</b>	<b>950</b>	<b>2 600</b>	<b>500</b>	<b>-450</b>	<b>-2 100</b>
<b>4. Otros</b>	<b>-1 487</b>	<b>-2 053</b>	<b>-2 588</b>	<b>-273</b>	<b>-533</b>

\* Acumulado al 11 de febrero de 2014.

\*\* Datos preliminares.

Al 11 de febrero de 2014 el **circulante** alcanzó un saldo de S/. 33 849 millones, registrando una tasa de crecimiento de 9,1 por ciento en los últimos doce meses.

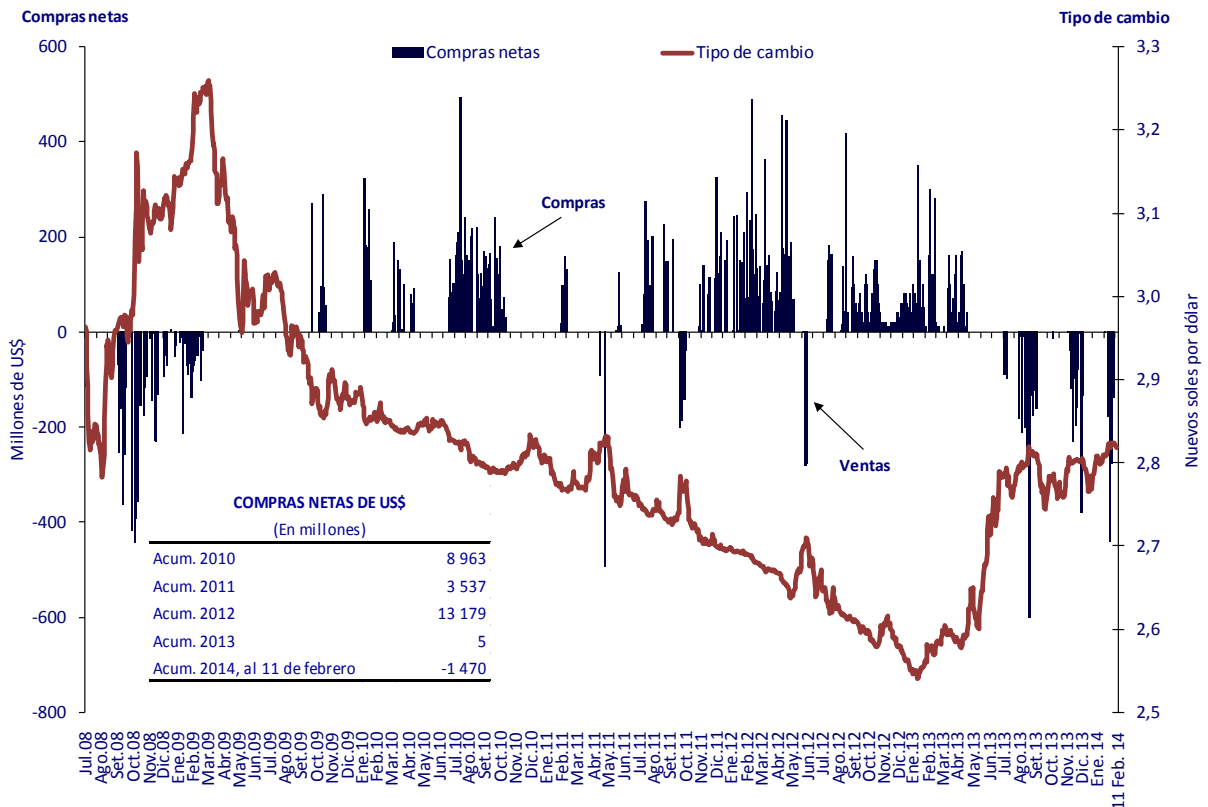


## Tipo de cambio en S/. 2,82 por dólar

El 11 de febrero, el tipo de cambio interbancario promedio venta se ubicó en S/. 2,82 por dólar.

Desde 2012, las compras del Banco Central fueron de US\$ 19 065 millones, mientras que las ventas fueron de US\$ 7 351 millones. En neto, las compras superaron a las ventas en US\$ 11 714 millones. En la semana del 5 al 11 de febrero, el BCRP intervino en el mercado cambiario vendiendo US\$ 140 millones en la Mesa de Negociación.

## TIPO DE CAMBIO Y COMPRAS NETAS DE DÓLARES



### Reservas internacionales en US\$ 65 126 millones

Al 11 de febrero de 2014, Reservas Internacionales ascendieron a US\$ 65 126 millones y la Posición de Cambio fue de US\$ 39 792 millones.

## Mercados Internacionales

### Riesgo país disminuye a 178 puntos básicos

Del 4 al 11 de febrero, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBIG Perú** disminuyó de 200 a 178 puntos básicos.

Por su parte, el *spread* de deuda de la región bajó 19 puntos básicos, en una coyuntura de optimismo en los mercados luego del firme respaldo de Janet Yellen a la estrategia de política monetaria de la Reserva Federal, con lo que se espera que continúe la reducción del estímulo monetario de forma gradual.

### INDICADORES DE RIESGO PAÍS (Puntos básicos)



## Cotización del oro en US\$ 1 282,0 por onza troy

En el mismo período, la cotización del **oro** subió 2,5 por ciento y se ubicó en US\$ 1 282,0 por onza troy.

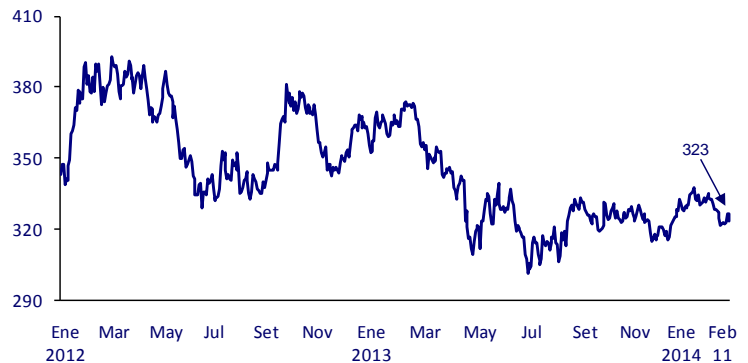
La mayor cotización estuvo explicada por la depreciación del dólar frente al euro y por la mayor demanda proveniente de Asia, especialmente de China.

**COTIZACIÓN DEL ORO**  
(US\$/oz.tr.)



Variación %			
11-feb-14	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 1 282,0 / oz tr.	2,5	3,0	-23,2

**COTIZACIÓN DEL COBRE**  
(ctv. US\$/lb.)

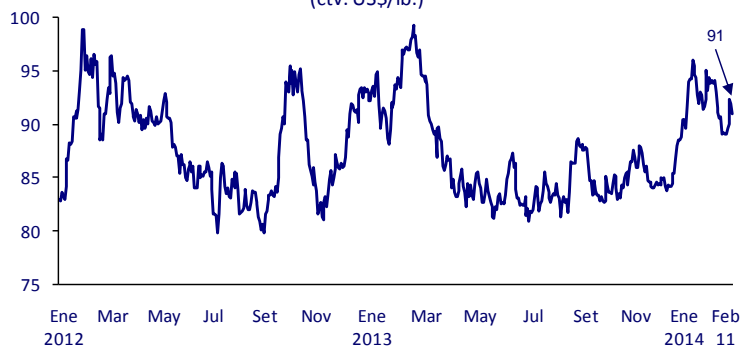


Variación %			
11-feb-14	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 3,23 / lb.	0,2	-2,2	-13,3

Del 4 al 11 de febrero, el precio del **cobre** subió 0,2 por ciento a US\$ 3,23 por libra.

Los renovados ajustes en el suministro fueron contrarrestados parcialmente por preocupaciones sobre la demanda de China y por el dato de un fuerte incremento de la producción de Glencore Xstrata en sus minas de África y Chile.

**COTIZACIÓN DEL ZINC**  
(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
11-feb-14	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 0,91 / lb.	2,1	-0,7	-7,0

En el mismo periodo, el precio del **zinc** aumentó 2,1 por ciento a US\$ 0,91 por libra.

El precio del zinc estuvo favorecido por los menores inventarios registrados en las principales bolsas de metales del mundo.

El precio del petróleo **WTI** registró una subida de 2,8 por ciento entre el 4 y el 11 de febrero hasta alcanzar los US\$ 99,9 por barril.

Este aumento estuvo asociado con una mayor demanda de gasolina y combustible para calefacción por el clima frío en Estados Unidos y con escasez en el suministro. Datos del Instituto Americano del Petróleo muestran que las reservas de crudo en Cushing, Oklahoma, cayeron la semana pasada.

**COTIZACIÓN DEL PETRÓLEO**  
(US\$/bl.)



11-feb-14	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 99,9 / barril	2,8	9,0	3,8

## Dólar se depreció 0,9 por ciento frente al euro

Del 4 al 11 de febrero, el **dólar** se depreció 0,9 por ciento con respecto al **euro**.

Esta evolución positiva del euro se produjo luego que se anunciara la decisión del Banco Central Europeo de mantener en 0,25 por ciento su tasa de interés y tras desaceleración de la recuperación del empleo en Estados Unidos.

**COTIZACIÓN DEL US DÓLAR vs. EURO**  
(US\$/Euro)



11-feb-14	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
Dólar/Euro	0,9	-0,2	2,0

## Rendimiento de los US Treasuries a 10 años en 2,73 por ciento

Entre el 4 y el 11 de febrero, la tasa **Libor a 3 meses** se mantuvo en 0,24 por ciento, mientras que el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** subió de 2,63 a 2,73 por ciento.

Los rendimientos de los títulos del Tesoro de EUA tuvieron un comportamiento al alza por declaraciones de la nueva Presidente de la Reserva Federal, Janet Yellen, quien espera que esta institución siga reduciendo su estímulo monetario de manera gradual.

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

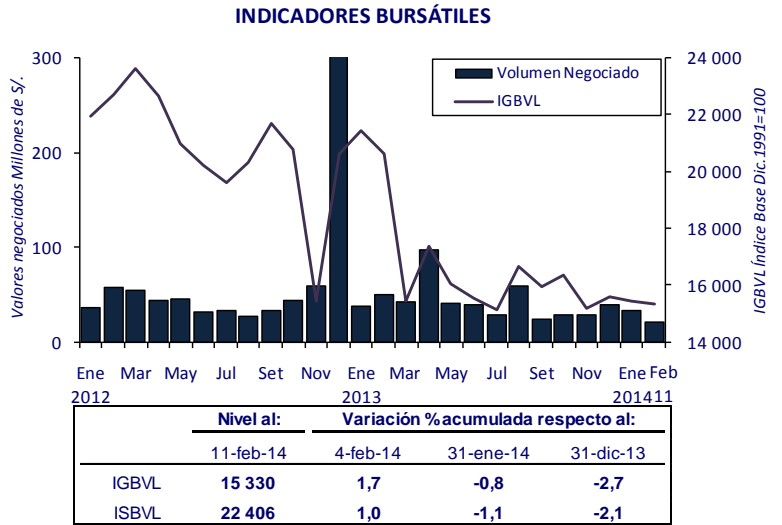


11-feb-14	Variación en pbs.		
	Semanal	Mensual	Anual
Libor a 3 meses (%)	0	-1	-6
Bonos de EUA (%)	10	-13	76

## Bolsa de Valores de Lima

En el presente mes, al 11 de febrero, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) disminuyeron 0,8 y 1,1 por ciento, respectivamente.

Durante la semana (del 4 al 11 de febrero), ambos índices subieron 1,7 y 1,0 por ciento, respectivamente. La BVL estuvo impulsada por el optimismo observado en los mercados internacionales, además del avance en las cotizaciones de los precios de los metales en el exterior.



En lo que va del año, los índices bursátiles mencionados registraron disminuciones por 2,7 y 2,1 por ciento, respectivamente.

<b>BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ</b>					
<b>RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS</b>					
(Millones de Nuevos Soles)					
	<b>05 Febrero</b>	<b>06 Febrero</b>	<b>07 Febrero</b>	<b>10 Febrero</b>	<b>11 Febrero</b>
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>7 141,8</b>	<b>7 986,1</b>	<b>7 602,4</b>	<b>6 075,3</b>	<b>7 125,5</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	30,0		30,0	
Plazo de vencimiento	128,3	150,0		142,0	
Tasas de interés Mínima	554 d	371 d		178 d	
Máxima	3,94	3,88		3,79	
Promedio	4,15	3,90		3,83	
Saldo	4,06	3,89		3,80	
Próximo vencimiento de CD BCRP el 13 de Marzo de 2014	17 892,5	15 922,5	15 922,5	15 952,5	15 952,5
Vencimientos de CD BCRP entre el 13 y el 14 de Febrero de 2014				0,0	
<b>ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)</b>	<b>1 500,0</b>	<b>500,0</b>	<b>1 000,0</b>	<b>1 500,0</b>	<b>500,0</b>
Propuestas recibidas	3 803	1 803	2 609	3 390	1 200
Plazo de vencimiento	1 d	1 d	3 d	1 d	1 d
Tasas de interés Mínima	4,61	4,68	4,65	4,61	4,40
Máxima	4,78	4,78	4,81	4,72	4,40
Promedio	4,68	4,73	4,70	4,67	4,40
Saldo	4 500,0	3 000,0	3 000,0	1 500,0	500,0
Próximo vencimiento de Repo el 13 de Febrero de 2014					
Vencimientos de REPO entre el 13 y el 14 de Febrero de 2014					
<b>vi. Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCR (CDR BCRP)</b>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés Mínima					
Máxima					
Promedio					
Saldo	5 444,5	5 244,5	5 244,5	5 024,5	4 894,5
Próximo vencimiento de Depósitos Reajustables del BCR el 18 de Febrero de 2014					
Vencimientos de Depósitos Reajustables del BCR entre el 13 y el 14 de Febrero de 2014					
<b>b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</b>	<b>-395,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>i. Compras (millones de US\$)</b>					
Tipo de cambio promedio					
<b>ii. Ventas (millones de US\$)</b>	<b>140,0</b>				
Tipo de cambio promedio	2,8250				
<b>c. Operaciones con el Tesoro Público (millones de US\$)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>i. Compras (millones de US\$) - Tesoro Público</b>					
<b>ii. Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público</b>					
<b>d. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTF</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>i. Compras de CD BCRP y CD BCRP-NR</b>					
<b>ii. Compras de BTF</b>					
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>8 196,3</b>	<b>8 456,1</b>	<b>8 602,4</b>	<b>7 545,3</b>	<b>7 625,5</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)	0,0124%	0,0125%	0,0136%	0,0125%	0,0125%
<b>b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</b>					
Tasa de interés	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%
<b>c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</b>					
Tasa de interés	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%
<b>d. Depósitos Overnight en moneda nacional</b>					
Tasa de interés	0,0	388,8	388,4	430,8	431,8
	3,20%	3,20%	3,20%	3,20%	3,20%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>8 196,3</b>	<b>8 067,3</b>	<b>8 214,0</b>	<b>7 114,5</b>	<b>7 193,7</b>
<b>a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)</b>	12 743,8	12 902,7	12 900,2	13 074,5	13 017,1
<b>b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	14,3	14,5	14,5	14,6	14,6
<b>c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)</b>	7 114,0	7 113,2	7 272,2	7 406,7	7 387,3
<b>d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	8,0	8,2	8,1	8,3	8,3
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>					
<b>a. Operaciones a la vista en moneda nacional</b>	<b>469,0</b>	<b>655,0</b>	<b>721,0</b>	<b>1 094,0</b>	<b>1 163,0</b>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,45/4,50/4,50	4,30/4,40/4,30	4,30/4,40/4,31	4,40/4,50/4,40	4,30/4,30/4,30
<b>b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</b>	<b>29,0</b>	<b>30,0</b>	<b>110,0</b>	<b>182,5</b>	<b>140,0</b>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	0,15/0,15/0,15	0,15/0,15/0,15	0,15/0,15/0,15	0,15/0,15/0,15	0,15/0,15/0,15
<b>c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV</b>	<b>25,0</b>	<b>52,0</b>	<b>5,0</b>	<b>45,0</b>	<b>5,0</b>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)	5,0 / 3,87	2,0 / 3,88			
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)					
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>04 Febrero</b>	<b>05 Febrero</b>	<b>06 Febrero</b>	<b>07 Febrero</b>	<b>10 Febrero</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	-113,7	-20,1	-119,9	107,1	-41,6
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	-58,1	-44,0	-208,2	-80,7	36,5
<b>a. Mercado spot con el público</b>	<b>-314,0</b>	<b>-245,2</b>	<b>-254,8</b>	<b>-305,7</b>	<b>-205,6</b>
<b>i. Compras</b>	255,1	379,1	222,0	385,9	262,8
<b>ii. (-) Ventas</b>	569,1	624,3	476,8	691,7	468,4
<b>b. Compras forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>-119,1</b>	<b>77,7</b>	<b>-267,5</b>	<b>229,8</b>	<b>-28,1</b>
<b>i. Pactadas</b>	396,5	281,1	195,0	556,4	403,8
<b>ii. (-) Vencidas</b>	515,6	203,3	462,5	326,5	431,9
<b>c. Ventas forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>-63,4</b>	<b>53,9</b>	<b>-355,8</b>	<b>42,0</b>	<b>50,1</b>
<b>i. Pactadas</b>	125,5	153,9	122,4	193,9	210,5
<b>ii. (-) Vencidas</b>	188,9	100,0	478,2	151,9	160,4
<b>d. Operaciones cambiarias interbancarias</b>					
<b>i. Al contado</b>	534,0	562,0	619,6	436,0	614,1
<b>ii. A futuro</b>	191,0	164,0	95,0	248,0	204,0
<b>e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</b>	<b>-182,8</b>	<b>5,4</b>	<b>149,4</b>	<b>51,1</b>	<b>49,3</b>
<b>i. Compras</b>	181,6	99,9	466,8	138,7	157,9
<b>ii. (-) Ventas</b>	364,3	94,5	317,4	87,6	108,7
<b>f. Operaciones netas con otras instituciones financieras</b>	<b>112,0</b>	<b>92,5</b>	<b>-87,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-78,5</b>
<b>g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</b>					
Tasa de interés	2,8237	2,8244	2,8212	2,8211	2,8188
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)					
(*) Datos preliminares					

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



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

		Dic-12 (b)	Dic-13 (p)	Ene-14 (q)	04-feb (1)	11-feb (2)	Variaciones respecto a				
							Semana (2)/(1)	Mes (2)/(q)	Dic-13 (2)/(p)	Dic-12 (2)/(b)	
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>											
<b>AMÉRICA</b>											
BRASIL	Real	2,05	2,36	2,41	2,41	2,40	-0,22%	-0,51%	1,62%	17,22%	
ARGENTINA	Peso	4,92	6,52	8,02	8,01	7,82	-2,34%	-2,47%	19,99%	59,09%	
MÉXICO	Peso	12,86	13,03	13,35	13,32	13,28	-0,27%	-0,53%	1,92%	3,24%	
CHILE	Peso	478	525	555	556	554	-0,44%	-0,27%	5,42%	15,79%	
COLOMBIA	Peso	1 766	1 929	2 015	2 034	2 036	0,10%	1,06%	5,56%	15,31%	
PERÚ	N. Sol (Venta)	2,552	2,800	2,823	2,824	2,817	-0,25%	-0,21%	0,61%	10,38%	
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,52	0,55	0,55	0,55	0,55	0,04%	0,14%	-1,10%	5,80%	
<b>EUROPA</b>											
EURO	Euro	1,32	1,37	1,35	1,35	1,36	0,87%	1,12%	-0,79%	3,35%	
SUIZA	FS por euro	0,92	0,89	0,91	0,90	0,90	-0,60%	-0,86%	0,60%	-1,89%	
INGLATERRA	Libra	1,63	1,66	1,64	1,63	1,64	0,76%	0,10%	-0,65%	1,21%	
TURQUÍA	Lira	1,78	2,15	2,26	2,24	2,19	-2,00%	-3,05%	2,12%	23,17%	
<b>ASIA Y OCEANÍA</b>											
JAPÓN	Yen	86,74	105,30	102,03	101,64	102,63	0,97%	0,59%	-2,54%	18,32%	
COREA	Won	1 063,24	1 055,25	1 080,36	1 083,50	1 070,80	-1,17%	-0,88%	1,47%	0,71%	
INDIA	Rupia	54,99	61,80	62,68	62,53	62,22	-0,49%	-0,73%	0,68%	13,15%	
CHINA	Yuan	6,23	6,05	6,06	6,06	6,06	0,00%	0,00%	0,11%	-2,73%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	1,04	0,89	0,88	0,89	0,90	1,26%	3,23%	1,38%	-13,06%	
<b>COTIZACIONES</b>											
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 663,02	1 204,50	1 251,00	1 250,25	1 282,00	2,54%	2,48%	6,43%	-22,91%	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	30,00	19,49	19,17	19,44	20,26	4,19%	5,66%	3,93%	-32,47%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,59	3,35	3,22	3,22	3,23	0,18%	0,41%	-3,71%	-10,04%	
	Futuro a 15 meses	3,69	3,36	3,19	3,18	3,21	0,75%	0,44%	-4,50%	-13,04%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,92	0,95	0,89	0,89	0,91	2,09%	2,06%	-3,81%	-1,40%	
	Futuro a 15 meses	0,97	0,95	0,90	0,90	0,92	2,27%	1,15%	-3,44%	-5,72%	
PLOMO	LME (US\$/lb.)	1,06	1,00	0,95	0,95	0,95	-0,31%	-0,31%	-5,49%	-10,90%	
	Futuro a 15 meses	1,07	1,02	0,96	0,95	0,96	0,61%	-0,41%	-5,62%	-10,11%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	91,82	98,42	97,49	97,19	99,94	2,83%	2,51%	1,54%	8,84%	
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	93,37	92,72	89,92	90,14	93,27	3,47%	3,73%	0,59%	-0,11%	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	289,72	234,98	225,79	237,18	240,86	1,55%	6,67%	2,50%	-16,87%	
TRIGO FUTURO	Dic.13 (\$/TM)	320,22	245,91	229,92	238,47	244,16	2,39%	6,19%	-0,71%	-23,75%	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	272,03	157,67	162,98	167,51	165,94	-0,94%	1,81%	5,24%	-39,00%	
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	236,11	177,26	177,16	180,80	179,42	-0,76%	1,28%	1,22%	-24,01%	
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	1 033,09	806,23	761,92	763,46	791,46	3,67%	3,88%	-1,83%	-23,39%	
ACEITE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	1 108,93	883,39	848,34	852,97	867,74	1,73%	2,29%	-1,77%	-21,75%	
AZÚCAR	May.13 (\$/TM)	430,12	365,09	347,45	359,79	346,79	-3,62%	-0,19%	-5,01%	-19,37%	
ARROZ	Tailandés (\$/TM)	560,00	400,00	450,00	450,00	450,00	0,00%	0,00%	12,50%	-19,64%	
<b>TASAS DE INTERÉS</b>											
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	57	62	74	76	71	-5	-3	14,52%	14	
SPR. GLOBAL 25	PER. (pbs)	107	134	178	176	151	-25	-27	12,69%	44	
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	107	170	210	208	185	-23	-25	8,82%	78	
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	114	162	202	200	178	-22	-24	9,88%	64	
	ARG. (pbs)	991	808	1 085	1 056	972	-84	-113	20,30%	-19	
	BRA. (pbs)	140	230	278	275	260	-15	-18	13,04%	120	
	CHI. (pbs)	116	148	172	175	158	-17	-14	6,76%	42	
	COL. (pbs)	112	163	208	204	190	-14	-18	16,56%	78	
	MEX. (pbs)	155	177	219	217	192	-25	-27	8,47%	37	
	TUR. (pbs)	177	310	344	331	301	-30	-43	-2,90%	124	
	ECO. EMERG. (pbs)	266	327	390	384	367	-17	-23	12,21%	101	
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	97	133	140	136	125	-11	-15	-6,17%	28	
	ARG. (pbs)	1 401	1 638	2 821	2 683	2 425	-258	-396	48,05%	1024	
	BRA. (pbs)	108	193	206	199	186	-13	-20	-3,78%	78	
	CHI. (pbs)	72	80	88	90	88	-2	0	10,50%	16	
	COL. (pbs)	96	118	132	128	120	-8	-12	1,01%	24	
	MEX. (pbs)	97	92	108	105	95	-10	-13	4,01%	-2	
	TUR. (pbs)	131	244	271	259	246	-13	-25	0,55%	114	
LIBOR 3M (%)		0,31	0,25	0,24	0,24	0,24	0	0	-3,86%	-7	
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,04	0,07	0,02	0,05	0,05	-1	3	-29,41%	1	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		0,25	0,38	0,33	0,31	0,33	2	0	-12,83%	8	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		1,76	3,03	2,65	2,63	2,73	10	8	-10,00%	97	
<b>ÍNDICES DE BOLSA</b>											
<b>AMÉRICA</b>											
E.E.U.U.	Dow Jones	13 104	16 577	15 699	15 445	15 995	3,56%	1,88%	-3,51%	22,06%	
	Nasdaq Comp.	3 020	4 177	4 104	4 032	4 191	3,96%	2,12%	0,35%	38,80%	
BRASIL	Bovespa	60 952	51 507	47 639	46 964	48 463	3,19%	1,73%	-5,91%	-20,49%	
ARGENTINA	Merval	2 854	5 391	6 019	6 138	5 636	-8,18%	-6,35%	4,55%	97,47%	
MÉXICO	IPC	43 706	42 727	40 880	40 086	40 760	1,68%	-0,29%	-4,60%	-6,74%	
CHILE	IGP	21 070	18 227	17 123	17 008	17 621	3,60%	2,91%	-3,32%	-16,37%	
COLOMBIA	IGBC	14 716	13 071	11 977	11 905	12 234	2,76%	2,14%	-6,41%	-16,87%	
PERÚ	Ind. Gral	20 629	15 754	15 452	15 080	15 330	1,66%	-0,79%	-2,69%	-25,69%	
PERÚ	Ind. Selectivo	31 001	22 878	22 657	22 179	22 406	1,03%	-1,11%	-2,06%	-27,72%	
<b>EUROPA</b>											
ALEMANIA	DAX	7 612	9 552	9 306	9 128	9 479	3,84%	1,85%	-0,77%	24,52%	
FRANCIA	CAC 40	3 641	4 296	4 166	4 117	4 283	4,03%	2,82%	-0,29%	17,64%	
REINO UNIDO	FTSE 100	5 898	6 749	6 510	6 449	6 673	3,46%	2,49%	-1,13%	13,14%	
TURQUÍA	XU100	78 208	67 802	61 858	62 733	64 281	2,47%	3,92%	-5,19%	-17,81%	
RUSIA	INTERFAX	1 530	1 442	1 301	1 292	1 342	3,87%	3,14%	-6,9%	-12,32%	
<b>ASIA</b>											
JAPÓN	Nikkei 225	10 395	16 291	14 915	14 008	14 718	5,07%	-1,32%	-9,66%	41,59%	
HONG KONG	Hang Seng	22 657	23 306	22 035	21 398	21 963	2,64%	-0,33%	-5,76%	-3,06%	
SINGAPUR	Straits Times	3 167	3 167	3 027	2 966	3 029	2,13%	0,06%	-4,37%	-4,36%	
COREA	Seul Composite	1 997	2 011	1 941	2 400	1 932	2,40%	-0,47%	-3,94%	-3,25%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	4 317	4 274	4 419	4 352	4 470	2,71%	1,16%	4,59%	3,56%	
MALASIA	KLSE	1 689	1 867	1 804	1 779	1 824	2,55%	1,12%	-2,29%	8,01%	
TAILANDIA	SET	1 392	1 299	1 274	1 277	1 296	1,52%	1,72%	-0,19%	-6,87%	
INDIA	NSE	5 905	6 304	6 090	6 001	6 063	1,03%	-0,44%	-3,83%	2,67%	
CHINA	Shanghai Comp.	2 269	2 116	2 033	2 033	2 104	3,47%	3,47%	-0,58%	-7,29%	

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

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

## Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators

	2012					2013					2014						
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene	4 Feb	5 Feb	6 Feb	7 Feb	10 Feb	11 Feb	Feb	Var.			
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.											
Posición de cambio / Net international position	46 063	48 397	46 775	43 711	41 097	40 013	39 839	39 707	39 715	39 748	39 756	39 792	-221				
Reservas internacionales netas / Net international reserves	63 991	67 918	66 683	66 729	65 663	65 074	64 993	65 024	65 056	65 159	65 262	65 126	52				
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / Financial system deposits at BCRP	10 068	10 522	10 946	13 550	14 383	14 908	14 985	15 143	15 254	15 369	15 465	15 343	435				
Empresas bancarias / Banks	9 648	10 078	10 637	13 257	13 994	14 488	14 497	14 643	14 753	14 865	14 966	14 889	400				
Banco de la Nación / Banco de la Nación	250	253	120	53	93	114	101	96	102	85	83	93	-21				
Resto de instituciones financieras / Other financial institutions	169	191	189	240	297	306	387	404	399	420	416	362	56				
Depósitos del sector público en el BCRP / Public sector deposits at BCRP *	8 198	9 613	9 546	10 049	10 759	10 718	10 735	10 743	10 655	10 611	10 613	10 564	-154				
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Acum.				
Origen externo de la emisión primaria / External origin of monetary base	1 382	518	-1 136	-474	-1 058	-1 036	-15	-140	0	0	0	0	-430				
Compras netas en Mesa de Negociación / Net purchases of foreign currency	1 380	1 010	0	-325	-760	-1 040	-15	-140	0	0	0	0	-430				
Operaciones swaps netas / Net swap operations	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				
Compras con compromiso de recompras en ME (neto) / Net swaps auctions in FC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				
Operaciones con el Sector Público / Public sector	0	-492	-1 136	-150	-299	0	0	0	0	0	0	0	0				
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.							Prom.				
Compra interbancario/Interbank bid	2,568	2,593	2,748	2,777	2,786	2,809	2,823	2,823	2,822	2,819	2,818	2,817	2,821				
Venta Interbancario	2,569	2,594	2,753	2,780	2,788	2,810	2,823	2,824	2,825	2,820	2,819	2,818	2,822				
Mediodía / Midday	2,569	2,594	2,749	2,779	2,787	2,810	2,825	2,825	2,822	2,822	2,817	2,816	2,822				
Cierre / Close	2,568	2,595	2,752	2,779	2,788	2,811	2,824	2,825	2,823	2,818	2,820	2,817	2,822				
Promedio / Average	2,569	2,595	2,751	2,779	2,788	2,810	2,824	2,824	2,823	2,820	2,820	2,818	2,822				
Sistema Bancario (SBS) Compra / Bid	2,568	2,593	2,747	2,777	2,785	2,808	2,823	2,824	2,821	2,820	2,818	2,816	2,821				
Banking System Venta / Ask	2,569	2,595	2,748	2,780	2,787	2,810	2,824	2,825	2,822	2,822	2,819	2,817	2,822				
Índice de tipo de cambio real (2009 = 100) / Real exchange rate Index (2009 = 100)	89,1	88,1	92,2	92,6	93,1	93,0											
<b>INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS</b>																	
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>																	
Emisión Primaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	8,0	-3,6	-4,6	-7,8	-1,3	-3,6											
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	31,9	33,8	30,3	5,3	-1,5	-1,6											
Oferta monetaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	4,6	0,5	-0,1	-1,8	3,6												
Money Supply (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	23,1	22,7	20,2	13,9	9,9												
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	1,8	1,8	2,3	2,4	1,2												
Credit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	16,0	15,9	17,6	20,4	22,5												
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	0,6	0,6	0,0	-0,2	-0,8	-2,9	-0,4	-0,3	0,1	-0,2	0,3						
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,1	0,5	0,6	0,1	0,3	0,1	1,0	1,3	1,4	1,6	1,7						
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S./) / Banks' current account (balance)	12 391	15 018	10 604	10 921	9 729	7 731	8 608	8 196	8 067	8 214	7 115	7 194					
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / Rediscounts (Millions of S./)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
Depósitos públicos en el BCRP (millones S./) / Public sector deposits at the BCRP (Mills.S./)	39 939	38 995	40 244	40 155	36 646	37 877	37 538	37 396	37 722	37 640	37 600	36 219					
Certificados de Depósito BCRP (saldo Mill.S./) / CDBCRP balance (Millions of S./)	20 805	23 355	27 261	20 913	18 992	17 793	17 843	17 893	15 923	15 923	15 953	15 953					
Subasta de Depósitos a Plazo (saldo Mill S./) / Time Deposits Auctions (Millions of S./)**	9 248	12 700	6 400	4 650	0	0	0	0	0	0	0	0					
CDBCRP con Negociación Restringida (Saldo Mill S./) / CDBCRP-NR balance (Millions of S./)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
CDBCRP-MN con Tasa Variable (CDV BCRP) (Saldo Mill S./) / CDVBCRP- balance (Millions of S./) ***	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
CD Liquidables en Dólares del BCRP (Saldo Mill S./) / CDLD BCRP- balance (Millions of S./) ***	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S./) / CDRBCRP balance (Millions of S./)	0	0	2 323	2 284	3 111	5 435	5 595	5 445	5 245	5 245	5 025	4 895					
Operaciones de reporte (saldo Mill.S./) / repos (Balance millions of S./)	0	0	0	0	950	2 000	5 000	4 500	3 000	3 000	1 500	500					
TAMN / Average lending rates in domestic currency	19,11	19,06	18,81	17,61	15,91	15,98	15,88	15,88	15,84	15,81	15,81	15,82	15,85				
Préstamos hasta 360 días / Loans up to 360 days ****	17,24	16,07	14,90	13,02	12,19	12,28	11,99	11,96	11,95	11,95	n.d.	n.d.	11,99				
Interbancaria / Interbank	4,25	4,24	4,26	4,29	4,11	4,11	4,68	4,50	4,30	4,31	4,40	4,30	4,38				
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	5,03	4,66	4,52	4,72	4,48	4,54	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75				
Operaciones de reporte con CDBCRP / CDBCRP repos	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	4,80	4,52	4,70	4,71	4,72	4,71	4,67	4,40					
Créditos por regulación monetaria / Rediscounts *****	5,05	5,05	5,05	5,05	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80					
Del saldo de CDBCRP / CDBCRP balance	4,00	3,91	3,87	3,89	3,87	3,86	3,86	3,86	3,87	3,87	3,87	3,87					
Del saldo de depósitos a Plazo / Time Deposits	4,13	4,04	4,13	4,17	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.					
Del saldo de CDBCRP-NR / CDBCRP-NR balance	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.					
Del saldo de CDLD BCRP / CDLD BCRP- balance	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.					
Spread del saldo del CDV BCRP - MN / Spread CDV BCRP	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.					
<b>Moneda extranjera / foreign currency</b>																	
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	1,4	0,0	1,1	-0,7	0,0												
Credit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	16,4	12,7	7,8	4,5	2,9												
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	0,8	1,1	4,8	-0,3	2,4	3,3	0,0	0,3	1,3	3,0	3,1						
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,5	1,3	1,0	0,4	0,4	0,4	1,2	2,2	2,3	2,5	2,9						
Operaciones de reporte en ME (saldo Mill. US\$) / repos in US\$ (Balance millions of US\$)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / Rediscounts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
TAMEX / Average lending rates in foreign currency	8,15	8,68	8,60	8,28	8,02	7,94	7,97	7,97	7,96	7,94	7,93	7,93	7,95				
Préstamos hasta 360 días / Loans up to 360 days ****	6,51	7,36	7,14	6,57	6,10	5,97	5,99	6,00	5,98	5,96	n.d.	n.d.	5,98				
Interbancaria / Interbank	1,10	2,15	0,28	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15				
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	4,00	5,56	2,47	1,47	0,95	0,80	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66				
Créditos por regulación monetaria / Rediscounts *****	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.					
Compras con compromiso de recompras en ME (neto)	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.					
Ratio de dolarización de la liquidez (%) / Liquidity dollarization ratio (%)	30,7	29,7	31,4	34,0	33,1												
Ratio de dolarización de los depósitos (%) / Deposits dollarization ratio (%)	38,0	36,4	38,1	41,5	40,7												
<b>INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Acum.				
Índice General Bursátil (Var. % / General Index (% change)	2,9	-3,7	-5,5	-4,4	3,6	-1,9	0,2	-0,1	0,3	1,6	-0,4	0,3	-0,7				
Índice Selectivo Bursátil (Var. % / Blue Chip Index (% change)	3,3	-2,0	-5,4	-7,2	3,5	-1,0	0,5	-0,5	0,4	1,2	-0,6	0,5	-1,2				
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. Diario / Trading volume - Average daily (Mill. of S./)	301,8	42,0	38,0	24,4	38,7	33,6	32,0	19,8	48,7	28,1	12,0	22,5	24,8				
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>																	
Inflación mensual / Monthly	0,26	0,91	0,26	0,11	0,17	0,32											
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change	2,65	2,59	2,77	2,83	2,86	3,07											
<b>GOBIERNO CENTRAL (Mill. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S./)</b>																	
Resultado primario / Primary balance	-4 755	2 446	834	1 343	-6 269	4 036											
Ingresos corrientes / Current revenue	8 455	8 712	7 703	8 353	9 330	9 823											
Gastos no financieros / Non-financial expenditure	13 236	6 567	6 949	7 028	15 646	5 797											
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>																	
Balanza Comercial / Trade balance	628	358	71	195	480												
Exportaciones / Exports	3 757	3 637	3 279	3 613	3 633												
Importaciones / Imports	3 129	3 280	3 207	3 418	3 153												
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT</b>																	
Variae. % respecto al mismo mes del año anterior / Annual rate of growth (12 months)	4,3	2,5	4,4	4,4													
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.							Prom.				
LIBOR a tres meses (%) / LIBOR 3-month (%)	0,31	0,28	0,27	0,25	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,23	0,23	0,24	0,24				
Dow Jones (Var. %) / (% change)	0,60	3,36	-0,60	2,16	3,05	-5,30	0										