



## Indicadores

- Tasa de interés preferencial corporativa en 4,6 por ciento en lo que va de agosto
- Riesgo país en 154 puntos básicos
- PBI aumentó 1,7 por ciento en el segundo trimestre de 2014
- Superávit económico de 3,2 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2014
- Coeficiente de monetización del crédito llega a 37,4 por ciento del PBI

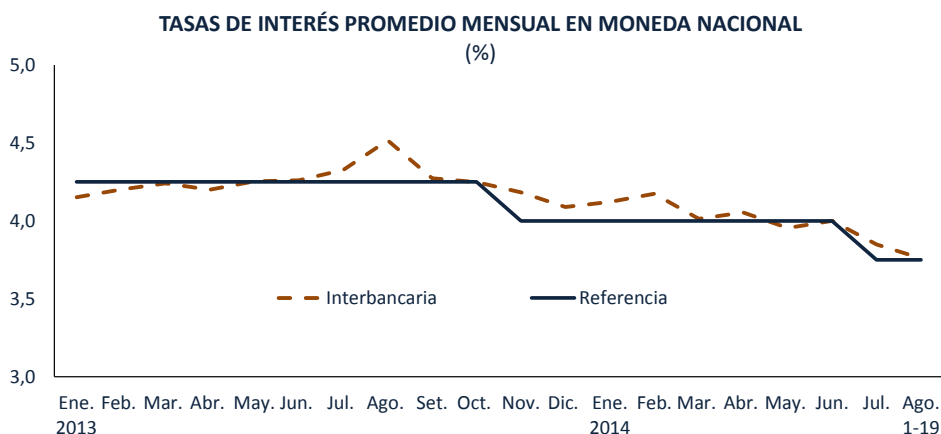
## Contenido

INFORME SEMANAL	ix
Tasa de interés interbancaria en soles en 3,76 por ciento	ix
Tasa de interés preferencial corporativa en soles en 4,6 por ciento	ix
Operaciones monetarias y cambiarias	x
Tipo de cambio en S/. 2,82 por dólar	xi
Reservas internacionales en US\$ 64 885 millones al 19 de agosto	xi
INFORME MENSUAL	xv
Producto bruto interno: Junio 2014	xv
Crédito y Liquidez al Sector Privado: Julio 2014	xvi
INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2014	xviii
Producto bruto interno	xviii
Balanza de pagos	xviii
Sector público no financiero	xix

## INFORME SEMANAL

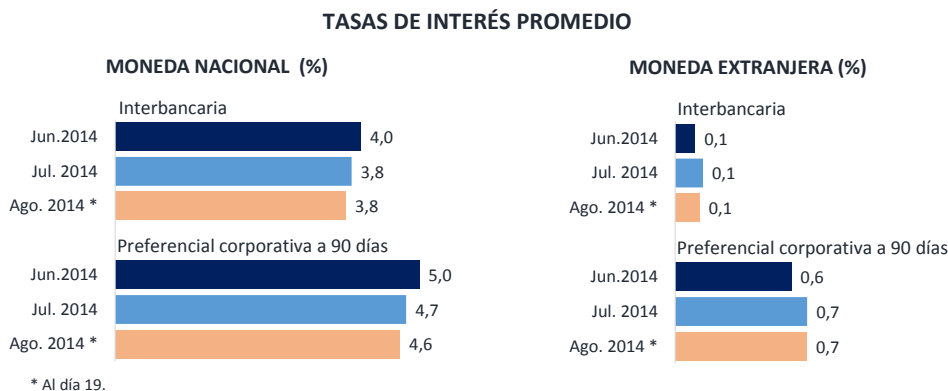
### Tasa de interés interbancaria en soles en 3,76 por ciento

La tasa de interés interbancaria en soles fue de 3,76 por ciento, al 19 de agosto (3,77 por ciento en la semana previa) similar a la tasa de interés de referencia (3,75 por ciento). Cabe señalar que las operaciones monetarias del Banco Central buscan que la tasa de interés interbancaria se ubique en un nivel cercano al de la tasa de referencia.



### Tasa de interés preferencial corporativa en soles en 4,6 por ciento

Al 19 de agosto, el promedio diario de la **tasa de interés preferencial corporativa** -la que se cobra a las empresas de menor riesgo- en moneda nacional se situó en 4,6 por ciento (4,7 por ciento en el mes previo). La tasa de interés preferencial corporativa en dólares para el mismo periodo fue 0,7 por ciento.



## Operaciones monetarias y cambiarias

Al 19 de agosto, las operaciones monetarias del mes se han orientado a proveer liquidez a través de operaciones Repo *overnight* así como operaciones Repo y *Fx-Swaps* a plazo para satisfacer la mayor demanda de liquidez que corresponde a los primeros días de cada mes y mantener así la tasa de interés interbancaria cercana de la tasa de interés de referencia.

- Repos: Se colocaron repos *overnight* por S/. 6 500 millones a una tasa promedio de 3,81 por ciento y repos al plazo de 3 meses por S/. 250 millones a una tasa de interés promedio de 3,78 por ciento. Vencieron repos por S/. 6 600 millones. El saldo fue de S/. 650 millones al 19 de agosto con una tasa de interés promedio de 4,13 por ciento.
- Compras con compromiso de recompra de moneda extranjera (*fx swaps*): Se colocaron S/. 100 millones a una tasa de interés promedio de 3,82 por ciento. Vencieron *fx swaps* por S/. 100 millones. El saldo al 19 de agosto fue de S/. 3 200 millones, con una tasa de interés promedio de 4,25 por ciento.

Asimismo se ha continuado realizando colocaciones regulares de CDBCRP tres veces por semana por un total de S/. 700 millones con el objetivo de contribuir a una mayor liquidez en el mercado secundario de estos instrumentos. Adicionalmente se han colocado CDBCRP por S/. 400 millones a plazos entre 4 y 6 meses para moderar el exceso de liquidez producto de los vencimientos de CDBCRP del mes.

- CD BCRP: Se colocaron S/. 200 millones a una tasa promedio de 3,55 por ciento a 4 meses, S/. 700 millones a una tasa promedio de 3,52 por ciento a 6 meses, S/. 200 millones a una tasa promedio de 3,50 por ciento a 12 meses y S/. 200 millones a una tasa promedio de 3,63 por ciento a 18 meses. En el mes vencieron CDBCRP por S/. 1 110 millones. El saldo fue de S/. 16 585 millones al 19 de agosto con una tasa de interés promedio de 3,74 por ciento.
- Depósitos a plazo: No se han colocado depósitos a plazo en agosto. Vencieron depósitos a plazo *overnight* por S/. 3 200 millones.
- Depósitos *overnight*: El saldo de depósitos *overnight* al 19 de agosto fue de S/. 825 millones.

En el presente mes, al 19 de agosto, en el mes se realizaron operaciones monetarias en el mercado spot para reducir la volatilidad del tipo de cambio.

- Intervención cambiaria: El 15 de agosto el BCRP compró US\$ 10 millones en el mercado *spot* a un tipo de cambio promedio de 2,7940.
- CDR BCRP: Al 19 de agosto, no hay saldo de CDR BCRP. El día 20 de agosto se colocó S/. 130 millones. Con respecto al cierre de 2013, el saldo de estos certificados ha bajado en S/. 2 981 millones (o el equivalente a US\$ 1 067 millones).

### OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (En millones de nuevos soles)

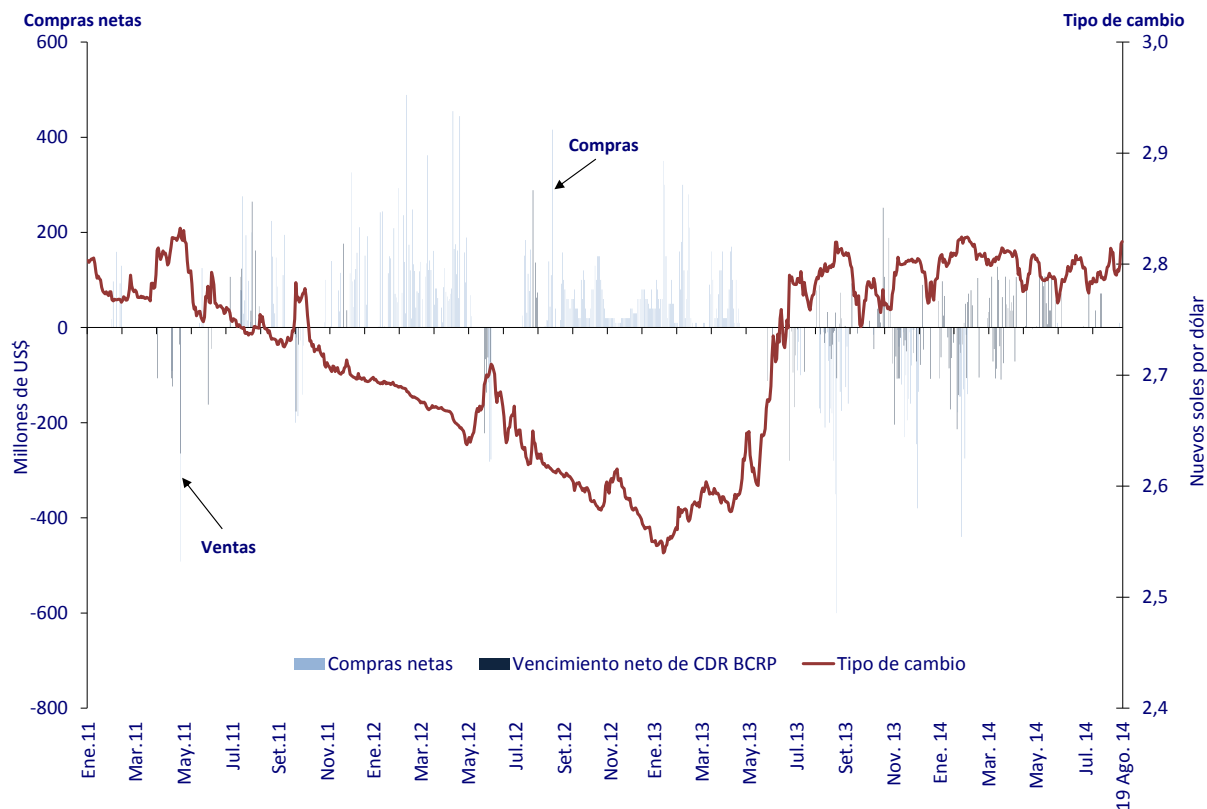
		Saldos			Colocación					Vencimiento		
		(Tasa de interés)			(Tasa de interés)							
		30 de Junio	31 de Julio	19 de agosto	Overnight	3 meses	4 meses	6 meses	12 meses		18 meses	
Operaciones monetarias	Esterilización	CD BCRP	16 345 (3,82%)	16 395 (3,77%)	16 585 (3,74%)			200 (3,55%)	700 (3,52%)	200 (3,50%)	200 (3,63%)	1 110
		Depósitos a plazo	0	3 200 (2,99)	0							3 200
		Depósitos <i>overnight</i>	3 117 (2,80%)	1 502 (2,55%)	825 (2,55%)	14 652 (2,55%)						15 330
	Inyección	Repos	100 (4,30%)	500 (4,34%)	650 (4,13%)	6 500 (3,81%)	250 (3,78%)					6 600
		<i>Fx-Swaps</i>	2 500 (4,40%)	3 200 (4,27%)	3 200 (4,25%)		100 (3,82%)					100
Operaciones cambiarias		700 (0,09%)	0	0							0	

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

El 19 de agosto, 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\$ 19 085 millones, mientras que las ventas fueron de US\$ 7 351 millones. En neto, las compras superaron a las ventas en US\$ 11 734 millones.

TIPO DE CAMBIO Y COMPRAS NETAS DE DÓLARES



### Reservas internacionales en US\$ 64 885 millones al 19 de agosto

Al 19 de agosto de 2014, las Reservas Internacionales Netas ascendieron a US\$ 64 885 millones. A esa misma fecha, la Posición de Cambio del BCRP fue de US\$ 40 671 millones.

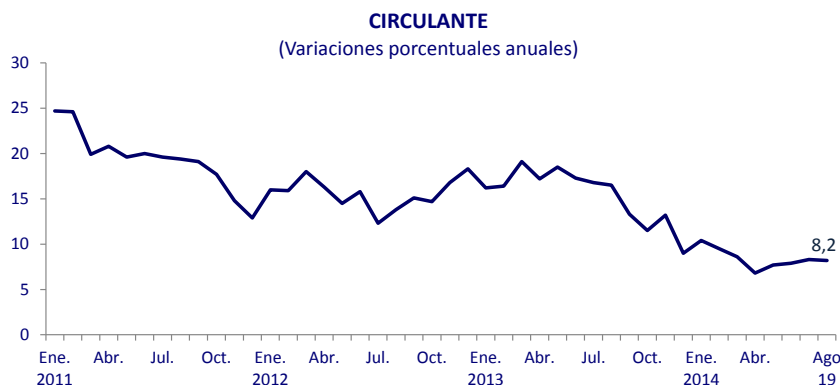
RESERVAS INTERNACIONALES Y POSICIÓN DE CAMBIO  
(Millones de US\$)



\* Al día 19.

## Circulante

El 19 de agosto de 2014 el **circulante** alcanzó un saldo de S/. 35 211 millones, registrando una tasa de crecimiento de 8,2 por ciento en los últimos doce meses.

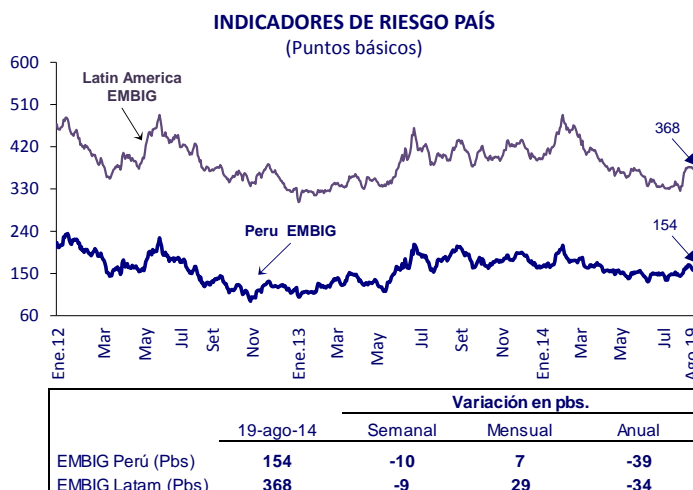


## Mercados Internacionales

### Riesgo país en 154 puntos básicos

Del 12 al 19 de agosto, el riesgo país medido por el *spread* **EMBIG Perú** bajó de 164 a 154 pbs.

Asimismo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** disminuyó 9 pbs. Los mercados financieros mostraron una evolución favorable por la reducción de las tensiones geopolíticas en Ucrania y por la publicación de datos positivos de actividad en Estados Unidos.



### Cotización del oro en US\$ 1 296,5 por onza troy

En el mismo período, el precio del **oro** se redujo 1,5 por ciento a US\$/oz.tr. 1 296,5.

La reducción del precio se sustentó en la apreciación del dólar frente al euro y en el reporte del Consejo Mundial del Oro (CMO) que mostró que la demanda global por el metal cayó 16 por ciento anual en el segundo trimestre de 2014.



Del 12 al 19 de agosto, el precio del **cobre** disminuyó 1,3 por ciento a US\$/lb. 3,15.

La tendencia a la baja del precio se explicó principalmente por expectativas de menor demanda, tras temores sobre el desempeño de las economías de China y la Eurozona.

**COTIZACIÓN DEL COBRE**

(ctv. US\$/lb.)



19-ago-14	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 3,15 / lb.	-1,3	-1,3	-4,8

En similar periodo, el precio del **zinc** bajó 0,7 por ciento a US\$/lb. 1,05.

Esta reducción reflejó el aumento de existencias en la Bolsa de Metales de Londres y las expectativas de mayor suministro para el segundo semestre del año.

**COTIZACIÓN DEL ZINC**

(ctv. US\$/lb.)



19-ago-14	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 1,05 / lb.	-0,7	1,1	18,3

El precio del petróleo **WTI** disminuyó 3 por ciento entre el 12 y el 19 de agosto, alcanzando US\$/bl. 94,5.

La caída del precio del crudo se sustentó en el debilitamiento de la demanda global y el fuerte crecimiento de la oferta mundial tras el récord de producción de Arabia Saudita, el crecimiento de la producción de Estados Unidos y el retorno de la producción de Libia.

**COTIZACIÓN DEL PETRÓLEO**

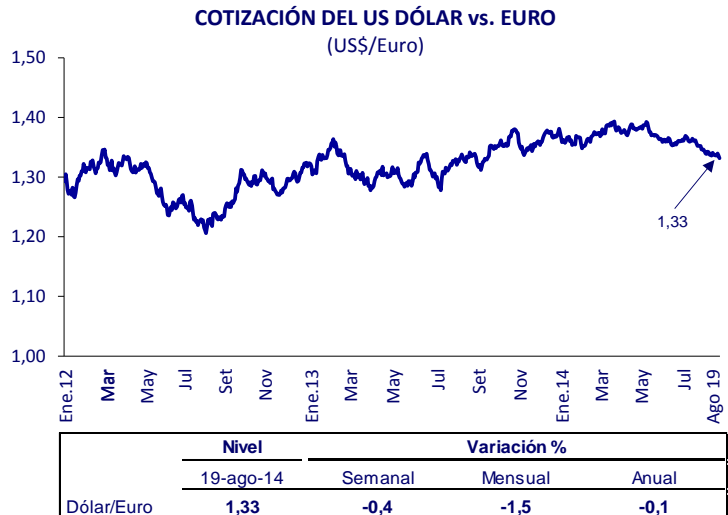
(US\$/bl.)



19-ago-14	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 94,5 / barril	-3,0	-8,4	-11,8

## Dólar se apreció frente al euro

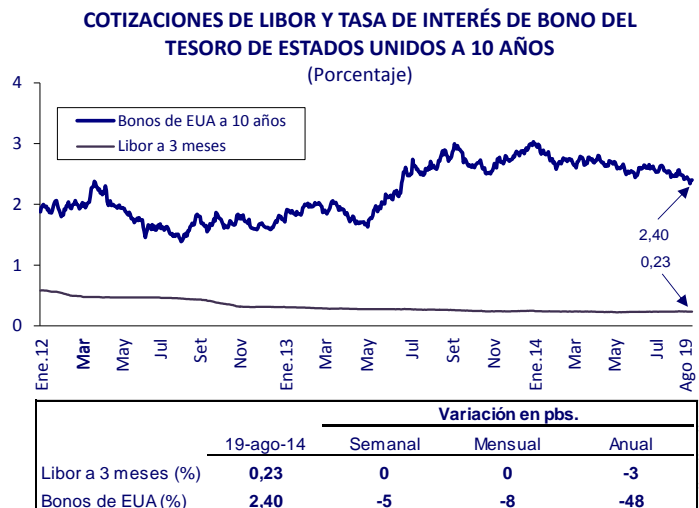
Del 12 al 19 de agosto el **dólar** se apreció 0,4 por ciento frente al **euro**, en medio de datos positivos sobre el sector inmobiliario de Estados Unidos, que contrastaron con los datos débiles de la Eurozona.



## Rendimiento de los US Treasuries a 10 años en 2,40 por ciento

Entre el 12 y el 19 de agosto la tasa **Libor a 3 meses** se mantuvo en 0,23 por ciento.

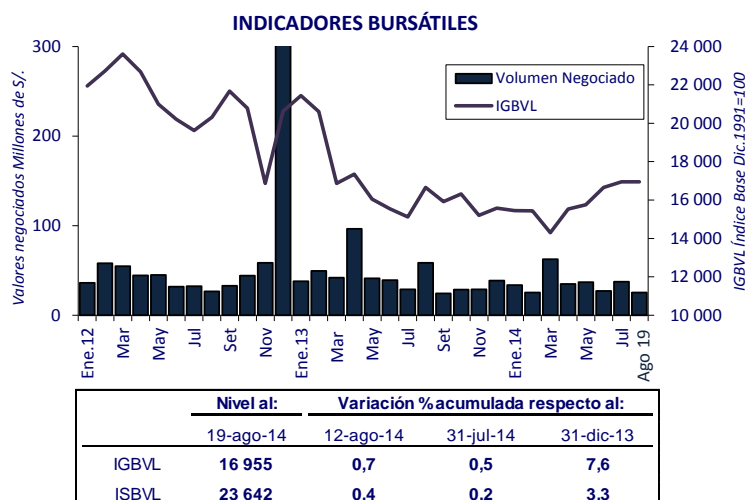
El rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** bajó 5 pbs a 2,40 por ciento, en un contexto de mayor demanda de estos activos como refugio ante temores sobre el desempeño de las economías de China y la Eurozona.



## Bolsa de Valores de Lima

En el presente mes, al 19 de agosto, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), subieron 0,5 y 0,2 por ciento, respectivamente.

En los últimos días, (del 12 al 19 de agosto), el índice General subió 0,7 por ciento y el Selectivo lo hizo en 0,4 por ciento, en línea con el resultado positivo de las bolsas de la región, y favorecido por el buen desempeño de las acciones mineras e industriales.



En lo que va del año, el Índice General avanzó 7,6 por ciento y el Selectivo lo hizo en 3,3 por ciento.

## INFORME MENSUAL

## Producto bruto interno: Junio 2014

El **PBI registró un aumento de 0,3 por ciento** en junio, lo que reflejó una expansión de las actividades no primarias de 3,3 por ciento y una disminución de las primarias de 9,2 por ciento. En el primer semestre del año se acumuló un crecimiento de 3,3 por ciento.

## PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2013 <sup>1/</sup>	2013		2014	
		Año	Junio	I Sem.	
		Var. %	Var. %	Var. %	
<b>Agropecuaria</b> <sup>2/</sup>	<b>5,3</b>	<b>1,5</b>	<b>-5,6</b>	<b>0,0</b>	
Agrícola	3,6	1,0	-8,9	-1,4	
Pecuaria	1,6	2,5	2,4	2,7	
<b>Pesca</b>	<b>0,5</b>	<b>18,1</b>	<b>-30,7</b>	<b>-4,2</b>	
<b>Minería e hidrocarburos</b> <sup>3/</sup>	<b>12,1</b>	<b>4,9</b>	<b>-5,9</b>	<b>0,1</b>	
Minería metálica	7,8	4,2	-6,8	-0,5	
Hidrocarburos	2,0	7,2	-2,6	2,2	
<b>Manufactura</b>	<b>15,1</b>	<b>5,5</b>	<b>-8,3</b>	<b>0,4</b>	
Primaria	3,2	8,7	-22,6	2,2	
No primaria	11,9	4,4	-1,4	-0,1	
<b>Electricidad y agua</b>	<b>1,7</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>	<b>5,3</b>	
<b>Construcción</b>	<b>6,9</b>	<b>8,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>	
<b>Comercio</b>	<b>11,0</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>4,8</b>	
<b>Servicios</b>	<b>38,7</b>	<b>6,3</b>	<b>5,7</b>	<b>6,1</b>	
Transporte	5,3	6,6	1,2	2,9	
Alojamiento y restaurantes	3,1	6,4	4,5	5,5	
Telecomunicaciones	3,9	8,3	8,4	6,5	
Financieros y seguros	4,8	10,5	12,5	13,3	
Servicios prestados a empresas	4,5	6,1	5,9	6,9	
Administración pública	4,4	5,2	3,5	4,2	
Otros servicios	13,3	4,7	4,3	4,8	
<b>Derechos de importación e impuestos a los productos</b>	<b>8,8</b>	<b>4,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,7</b>	
<b>PBI Global</b>	<b>100,0</b>	<b>5,8</b>	<b>0,3</b>	<b>3,3</b>	
<b>PBI Primario</b>	<b>21,1</b>	<b>4,8</b>	<b>-9,2</b>	<b>0,3</b>	
<b>PBI No Primario</b>	<b>78,9</b>	<b>6,0</b>	<b>3,3</b>	<b>4,1</b>	

1/ A precios de 2007.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica y servicios conexos.

Fuente: INEI.

El **sector agropecuario** redujo su actividad 5,6 por ciento en junio, principalmente por la menor producción de arroz, por un déficit hídrico en el norte en la época de siembras, y de café debido a la continuación de problemas sanitarios por la presencia del hongo de la roya amarilla.

La **actividad pesquera** se redujo 30,7 por ciento, por una menor extracción de anchoveta para uso industrial, debido al arribo de aguas cálidas desde abril hasta junio.

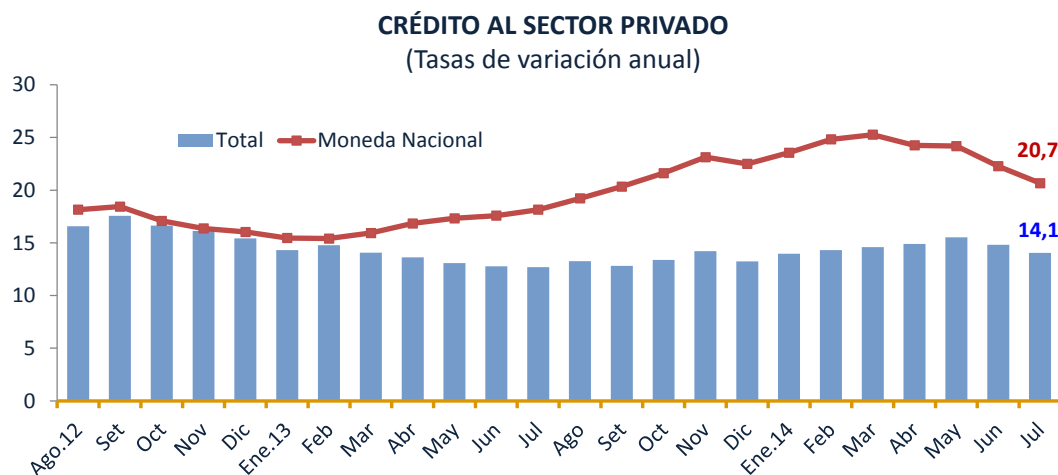
El **sector minería e hidrocarburos** registró una disminución de 5,9 por ciento, por una menor producción de oro por parte de las mineras Yanacocha y Barrick Misquichilca, así como por la reducción de la extracción en Madre de Dios; y de zinc, por la menor extracción de Antamina.

La **manufactura** disminuyó 8,3 por ciento en el mes, por la menor actividad de la manufactura de procesamiento de recursos primarios por la escasez de anchoveta para la industria de harina de pescado, y de pota para productos congelados; de caña de azúcar para transformarla en azúcar; y de zinc y plomo para su refinación. En menor proporción contribuyó a este resultado, la manufactura no primaria, principalmente por una menor actividad de molinería de arroz, de explosivos de uso en la actividad minera, y de confección de prendas de vestir orientadas tanto al mercado interno como externo.

El **sector construcción** aumentó su actividad en 3,1 por ciento en junio, asociado a la continuidad de construcción de viviendas, centros comerciales y obras viales.

### Crédito y Liquidez al Sector Privado: Julio 2014

El **crédito total** de las sociedades de depósito al sector privado no financiero, que incluye las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales, aumentó 0,6 por ciento en julio (S/. 1 311 millones), con lo que su tasa de crecimiento anual fue de 14,1 por ciento.



El crédito a empresas creció 0,9 por ciento en el mes, principalmente el destinado al segmento corporativo y gran empresa, mientras que el crédito a personas aumentó 0,1 por ciento. Dentro del segmento de crédito a personas, el hipotecario aumentó 0,4 por ciento, en tanto que el de consumo disminuyó 0,2 por ciento en el mes.

#### CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE COLOCACIÓN 1/

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Jul-13	Jun-14	Jul-14	Dic-13/ Dic-12	Jun-14/ Jun-13	Jul-14/ Jul-13	Jul-14/ Jun-14
<b>Crédito a empresas 2/</b>	<b>119 649</b>	<b>136 175</b>	<b>137 419</b>	<b>13,1</b>	<b>15,8</b>	<b>14,9</b>	<b>0,9</b>
Corporativo y gran empresa	56 728	65 397	67 224	21,6	22,0	18,5	2,8
Medianas empresas	30 916	38 127	37 527	10,5	21,8	21,4	-1,6
Pequeña y microempresa	32 005	32 652	32 669	2,2	0,0	2,1	0,1
<b>Crédito a personas 3/</b>	<b>66 986</b>	<b>75 384</b>	<b>75 450</b>	<b>13,4</b>	<b>13,0</b>	<b>12,6</b>	<b>0,1</b>
Consumo	38 615	43 313	43 242	11,5	12,2	12,0	-0,2
De los cuales:							
Vehiculares	2 112	2 299	2 274	14,5	8,8	7,7	-1,1
Tarjetas de crédito	12 431	14 006	13 899	8,2	12,2	11,8	-0,8
Hipotecario	28 371	32 070	32 208	16,2	14,1	13,5	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>186 635</b>	<b>211 559</b>	<b>212 870</b>	<b>13,2</b>	<b>14,8</b>	<b>14,1</b>	<b>0,6</b>

1/ Los saldos en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio de diciembre de 2013 (S/. 2,80 por US\$).

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

3/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.



El crédito en soles creció 0,5 por ciento en el mes (S/. 670 millones) y 20,7 por ciento en los últimos doce meses. Por su parte, el crédito en dólares aumentó 0,8 por ciento (US\$ 229 millones), con lo que acumuló un crecimiento anual de 5,3 por ciento.

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN**

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Jul-13	Jun-14	Jul-14	Jun-14/ Jun-13	Jul-14/ Jul-13	Jul-14/ Jun-14
	<b>Crédito a empresas</b>	<b>55 340</b>	<b>67 333</b>	<b>67 857</b>	<b>25,1</b>	<b>22,6</b>
Comercio exterior	578	1 701	1 640	295,6	183,6	-3,6
Resto	54 762	65 633	66 217	22,9	20,9	0,9
<b>Crédito a personas</b>	<b>50 794</b>	<b>60 063</b>	<b>60 210</b>	<b>19,2</b>	<b>18,5</b>	<b>0,2</b>
Consumo	34 569	39 218	39 165	13,6	13,3	-0,1
Vehiculares	460	651	651	43,5	41,7	0,0
Tarjetas de crédito	11 518	13 046	12 940	12,7	12,3	-0,8
Resto	22 592	25 521	25 574	13,4	13,2	0,2
Hipotecario	16 225	20 845	21 045	31,4	29,7	1,0
<b>TOTAL</b>	<b>106 135</b>	<b>127 397</b>	<b>128 067</b>	<b>22,3</b>	<b>20,7</b>	<b>0,5</b>

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE COLOCACIÓN**

	SalDOS en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)		
	Jul-13	Jun-14	Jul-14	Jun-14/ Jun-13	Jul-14/ Jul-13	Jul-14/ Jun-14
	<b>Crédito a empresas</b>	<b>22 967</b>	<b>24 586</b>	<b>24 844</b>	<b>8,0</b>	<b>8,2</b>
Comercio exterior	3 747	4 276	4 498	14,9	20,0	5,2
Resto	19 220	20 311	20 346	6,6	5,9	0,2
<b>Crédito a personas</b>	<b>5 783</b>	<b>5 471</b>	<b>5 443</b>	<b>-6,0</b>	<b>-5,9</b>	<b>-0,5</b>
Consumo	1 445	1 463	1 456	0,8	0,8	-0,4
Vehiculares	590	588	580	-0,7	-1,8	-1,5
Tarjetas de crédito	326	343	343	5,0	5,1	0,1
Resto	529	532	534	-0,0	0,9	0,4
Hipotecario	4 338	4 009	3 987	-8,3	-8,1	-0,6
<b>TOTAL</b>	<b>28 750</b>	<b>30 058</b>	<b>30 287</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>0,8</b>

La liquidez total del sector privado aumentó 1,5 por ciento en julio (S/. 3 136 millones), con lo que su crecimiento anual ascendió a 6,9 por ciento. El aumento de la liquidez en julio se explicó por la mayor demanda de circulante (5,0 por ciento) por motivos estacionales asociados a las Fiestas Patrias y los mayores depósitos de ahorro (4,3 por ciento) por el abono de gratificaciones a trabajadores. Los menores depósitos a plazo en el mes (-0,2 por ciento) obedecieron en parte a los menores depósitos de Compensación por Tiempo de Servicios, luego de la reducción de su intangibilidad.

**LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO 1/**

	SalDOS en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Jul-13	Jun-14	Jul-14	Jun-14/ Jun-13	Jul-14/ Jul-13	Jul-14/ Jun-14
	Circulante	32 862	33 907	35 594	7,7	8,3
<b>Depósitos</b>	<b>157 726</b>	<b>165 984</b>	<b>167 440</b>	<b>8,2</b>	<b>6,2</b>	<b>0,9</b>
Depósitos vista	45 528	49 906	49 434	9,9	8,6	-0,9
Depósitos de ahorro	44 739	48 494	50 567	12,2	13,0	4,3
Depósitos a plazo	67 460	67 584	67 439	4,4	-0,0	-0,2
Depósitos CTS	14 026	16 621	16 094	16,8	14,7	-3,2
Valores y otros 2/	3 102	3 957	3 951	23,4	27,4	-0,2
<b>TOTAL</b>	<b>193 690</b>	<b>203 849</b>	<b>206 985</b>	<b>8,4</b>	<b>6,9</b>	<b>1,5</b>

1/ Los saldos en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio de diciembre 2013 (S/. 2,80 por US\$).

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

La liquidez en soles aumentó 2,2 por ciento en julio (S/. 3 042 millones) y 5,3 por ciento en los últimos doce meses. De otro lado, la liquidez en dólares creció 0,1 por ciento en el mes (US\$ 34 millones) con lo que acumuló un incremento de 10,2 por ciento con respecto a julio de 2013.

## INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2014

### Producto bruto interno

En el segundo trimestre de 2014, el PBI registró un crecimiento de 1,7 por ciento con un aumento de los **sectores no primarios** de 3,1 por ciento. Los sectores con las mayores tasas de crecimiento fueron comercio (4,4 por ciento) y servicios (4,9 por ciento).

Por su parte, los **sectores primarios** registraron una reducción en sus niveles de producción de 3,2 por ciento respecto a la de similar periodo de 2013. Este resultado estuvo asociado principalmente a una caída en la producción de los sectores minería metálica (5,9 por ciento) y manufactura primaria (4,1 por ciento). Asimismo, los sectores agropecuario y pesca mostraron una caída en su producción de 0,5 y 7,0 por ciento, respectivamente.

La demanda interna registró una expansión de 2,2 por ciento en el segundo trimestre, tasa menor a la observada en el segundo trimestre del 2013 (7,1 por ciento). El resultado estuvo asociado a una caída de la inversión.

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

	Estructura porcentual del PBI 2013 <sup>1/</sup>	2013				Año	2014	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
<b>I. Demanda interna</b>	<b>102,2</b>	<b>10,0</b>	<b>7,1</b>	<b>5,0</b>	<b>6,3</b>	<b>7,0</b>	<b>4,0</b>	<b>2,2</b>
<b>a. Gasto privado</b>	<b>85,3</b>	<b>10,0</b>	<b>6,0</b>	<b>4,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>
Consumo	60,8	5,0	5,3	5,1	5,9	5,3	5,1	4,2
Inversión privada fija	22,8	10,9	10,0	4,7	1,1	6,4	0,9	-3,9
<b>b. Gasto público</b>	<b>16,8</b>	<b>9,7</b>	<b>13,4</b>	<b>9,1</b>	<b>3,9</b>	<b>8,4</b>	<b>9,3</b>	<b>1,9</b>
Consumo	11,1	8,0	7,8	5,9	5,2	6,7	9,8	4,9
Inversión	5,7	15,2	27,6	15,9	2,1	12,1	7,9	-4,5
<b>II. Exportaciones</b>	<b>25,3</b>	<b>-11,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>-5,1</b>
<b>III. Importaciones</b>	<b>27,5</b>	<b>7,7</b>	<b>6,0</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,1</b>
<b>PBI (I +II- III)</b>	<b>100,0</b>	<b>4,3</b>	<b>6,2</b>	<b>5,2</b>	<b>7,2</b>	<b>5,8</b>	<b>5,1</b>	<b>1,7</b>

1/ A precios de 2007.

### Balanza de pagos

En el segundo trimestre el déficit de la **cuenta corriente de la balanza de pagos** fue US\$ 3 738 millones (7,3 por ciento del PBI). Las **exportaciones** ascendieron a US\$ 8 777 millones, monto inferior en 12,3 por ciento al del segundo trimestre del 2013. Esta caída temporal en las exportaciones se debió tanto a los menores precios que cayeron en 6,0 por ciento, en particular del cobre y oro; como al volumen de exportaciones que disminuyó en 6,7 por ciento. Este último como resultado principalmente de menores embarques de oro.

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

	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 2 696</b>	<b>- 2 593</b>	<b>- 2 742</b>	<b>- 1 095</b>	<b>- 9 126</b>	<b>- 2 720</b>	<b>- 3 738</b>
<b>(% PBI)</b>	<b>-5,6</b>	<b>-5,1</b>	<b>-5,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>-5,7</b>	<b>-7,3</b>
1. Balanza comercial	48	- 525	16	422	- 40	- 611	- 1 591
a. Exportaciones FOB	10 278	10 004	11 143	10 752	42 177	9 346	8 777
b. Importaciones FOB	- 10 230	- 10 529	- 11 128	- 10 331	- 42 217	- 9 957	- 10 369
2. Servicios	- 498	- 450	- 406	- 447	- 1 801	- 470	- 337
3. Renta de factores	- 3 022	- 2 439	- 3 156	- 2 014	- 10 631	- 2 530	- 2 681
4. Transferencias corrientes	776	821	804	945	3 346	891	871
del cual: Remesas del exterior	637	687	675	708	2 707	633	660
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>6 200</b>	<b>2 699</b>	<b>2 613</b>	<b>- 105</b>	<b>11 407</b>	<b>1 002</b>	<b>2 515</b>
1. Sector privado	5 781	4 164	4 564	373	14 881	2 506	536
2. Sector público	282	- 1 209	226	- 650	- 1 350	- 673	704
3. Capitales de corto plazo	137	- 257	- 2 176	172	- 2 125	- 831	1 275
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>734</b>	<b>- 239</b>	<b>- 284</b>	<b>411</b>	<b>622</b>	<b>867</b>	<b>732</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>4 239</b>	<b>- 133</b>	<b>- 412</b>	<b>- 787</b>	<b>2 907</b>	<b>- 850</b>	<b>- 485</b>
<b>(V = I + II + III + IV)</b>							

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

## Sector público no financiero

El sector público no financiero (SPNF) registró un **superávit económico** de 3,2 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2014, menor en 0,9 puntos porcentuales respecto al del segundo trimestre de 2013. Este desempeño estuvo asociado a los mayores gastos corrientes del gobierno general (0,6 puntos porcentuales) y al resultado de las empresas públicas.

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

	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>1. Ingresos corrientes del gobierno general</b>	<b>24,1</b>	<b>22,8</b>	<b>21,1</b>	<b>20,9</b>	<b>22,1</b>	<b>24,5</b>	<b>22,9</b>
a. Ingresos tributarios	18,1	17,0	16,1	16,0	16,8	18,6	17,3
b. Ingresos no tributarios	6,0	5,8	5,0	4,8	5,4	5,9	5,6
<b>2. Gastos no financieros del gobierno general</b>	<b>15,9</b>	<b>18,6</b>	<b>19,9</b>	<b>26,4</b>	<b>20,5</b>	<b>16,9</b>	<b>18,7</b>
a. Corriente	12,4	13,2	13,8	17,5	14,3	13,2	13,8
b. Capital	3,5	5,4	6,1	9,0	6,1	3,7	5,0
del cual: Formación Bruta de Capital	3,3	5,0	5,5	8,2	5,6	3,5	4,7
<b>3. Otros<sup>2/</sup></b>	<b>-0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>8,0</b>	<b>5,0</b>	<b>1,3</b>	<b>-5,1</b>	<b>2,0</b>	<b>7,5</b>	<b>3,8</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>
Externos	0,5	0,8	0,5	0,5	0,6	0,5	0,4
Internos	1,0	0,2	1,0	0,2	0,6	1,0	0,2
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>6,5</b>	<b>4,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-5,7</b>	<b>0,9</b>	<b>6,1</b>	<b>3,2</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-6,5</b>	<b>-4,1</b>	<b>0,1</b>	<b>5,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-6,1</b>	<b>-3,2</b>
Externo	-0,6	-3,0	0,2	0,1	-0,8	0,2	0,4
Interno	-5,9	-1,0	-0,1	5,7	-0,1	-6,3	-3,6

1/ Preliminar.

2/ Incluye ingresos de capital del gobierno general y resultado primario de empresas estatales.

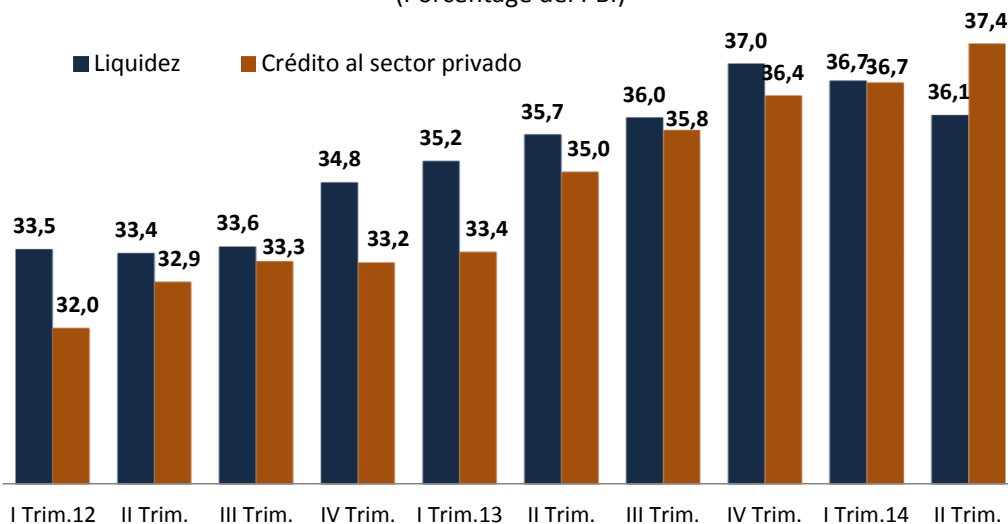
Fuente: MEF, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, empresas estatales e instituciones públicas.

### Coeficientes de monetización

Los coeficientes de monetización, que miden el nivel de liquidez y crédito al sector privado como porcentaje del PBI, presentaron un comportamiento mixto durante el trimestre. El coeficiente de monetización del crédito mantuvo su tendencia creciente y representó el 37,4 por ciento del PBI, mientras que el asociado a la liquidez registró una leve disminución hasta alcanzar el 36,1 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2014.

#### COEFICIENTE DE MONETIZACIÓN

(Porcentaje del PBI)



<b>BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ</b>					
<b>RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS</b>					
(Millones de Nuevos Soles)					
	13 Agosto 14	14 Agosto 14	15 Agosto 14	18 Agosto 14	19 Agosto 14
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>7 136,1</b>	<b>6 187,6</b>	<b>5 575,7</b>	<b>6 020,1</b>	<b>5 606,6</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>					
<b>a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR</b>					
<b>i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CD BCRP)</b>					
Propuestas recibidas	200,0    100,0	200,0    100,0		100,0	200,0
Plazo de vencimiento	506,0    321,0	611,0    468,0		297,5	456,5
Tasas de interés Mínima	120 d    547 d	182 d    364 d		178 d	177 d
Máxima	3,40    3,60	3,50    3,50		3,49	3,48
Promedio	3,58    3,66	3,55    3,61		3,50	3,54
Saldo	3,55    3,63	3,52    3,57		3,50	3,51
Próximo vencimiento de CD BCRP el 11 de Setiembre de 2014	15 984,7	16 284,8	16 284,8	16 384,8	16 584,8
Vencimientos de CD BCRP del 20 al 23 de Agosto de 2014					
<b>ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)</b>			150,0		
Propuestas recibidas			375,0		
Plazo de vencimiento			90 d		
Tasas de interés Mínima			3,78		
Máxima			3,78		
Promedio			3,78		
Saldo	500,0	500,0	650,0	650,0	650,0
Próximo vencimiento de Repo el 9 de Octubre de 2014					
Vencimientos de REPO del 20 al 23 de Agosto de 2014					
<b>vi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera</b>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés Mínima					
Máxima					
Promedio					
Saldo	3 200,0	3 200,0	3 200,0	3 200,0	3 200,0
Próximo vencimiento de Repo (9 de Octubre de 2014)					
Vencimiento de REPO del 20 al 23 de Agosto de 2014					
<b>b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</b>	0,0	0,0	-27,9	0,0	0,0
<b>i. Compras (millones de US\$)</b>			10,0		
Tipo de cambio promedio			2,7940		
<b>ii. Ventas (millones de US\$)</b>					
Tipo de cambio promedio					
<b>c. Operaciones con el Tesoro Público (millones de US\$)</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<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 BTP</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>i. Compras de CD BCRP y CD BCRP-NR</b>					
<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>6 836,1</b>	<b>5 887,6</b>	<b>5 753,6</b>	<b>5 920,1</b>	<b>5 406,6</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>					
<b>a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps)</b>					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0126%	0,0126%	0,0126%	0,0125%	0,0125%
<b>b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</b>					
Tasa de interés	4,55%	4,55%	4,55%	4,55%	4,55%
<b>c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</b>					
Tasa de interés	4,55%	4,55%	4,55%	4,55%	4,55%
<b>d. Depósitos Overnight en moneda nacional</b>	455,0	478,7	482,9	478,6	482,1
Tasa de interés	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>6 381,1</b>	<b>5 408,9</b>	<b>5 270,7</b>	<b>5 441,5</b>	<b>4 924,5</b>
<b>a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)</b>	12 392,2	12 392,2	12 392,2	12 292,9	12 354,1
<b>b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	13,2	13,2	13,2	13,1	13,1
<b>c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)</b>	7 204,5	7 141,2	7 017,5	6 901,0	6 638,8
<b>d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	7,3	7,3	7,3	7,2	7,2
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>					
<b>a. Operaciones a la vista en moneda nacional</b>	1 164,0	919,0	1 293,0	822,0	1 264,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	3,60/3,75/3,71	3,70/3,75/3,74	3,75/3,80/3,77	3,75/3,80/3,75	3,60/3,75/3,71
<b>b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (swaps) (millones de US\$)</b>	114,0	102,2	188,7	146,8	60,9
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	0,12/0,12/0,12	0,12/0,12/0,12	0,12/0,12/0,12	0,12/0,12/0,12	0,12/0,12/0,12
<b>c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV</b>	2,0	0,0	195,0	105,0	0,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)			195,0 / 3,52		
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>12 Agosto 2014</b>	<b>13 Agosto 2014</b>	<b>14 Agosto 2014</b>	<b>15 Agosto 2014</b>	<b>18 Agosto 2014</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	112,7	-92,2	67,4	61,6	-19,2
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	358,1	-87,4	84,1	3,4	12,3
<b>a. Mercado spot con el público</b>	-222,7	-232,5	47,0	7,4	-163,3
<b>i. Compras</b>	206,0	291,5	399,9	341,7	329,8
<b>ii. (-) Ventas</b>	428,6	524,0	352,9	334,3	493,0
<b>b. Compras forward al público (con y sin entrega)</b>	-570,0	16,7	-188,9	31,4	94,0
<b>i. Pactadas</b>	154,6	206,3	121,8	110,7	313,7
<b>ii. (-) Vencidas</b>	724,5	189,6	310,6	79,3	219,7
<b>c. Ventas forward al público (con y sin entrega)</b>	-324,7	21,5	-172,1	-26,8	125,5
<b>i. Pactadas</b>	181,0	144,7	226,5	129,3	172,2
<b>ii. (-) Vencidas</b>	505,7	123,3	398,6	156,1	46,7
<b>d. Operaciones cambiarias interbancarias</b>					
<b>i. Al contado</b>	1668,0	1545,9	1105,6	817,2	944,6
<b>ii. A futuro</b>	65,0	305,0	60,0	60,0	145,4
<b>e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</b>	357,8	79,0	119,0	101,6	2,5
<b>i. Compras</b>	500,6	121,2	349,7	110,2	43,3
<b>ii. (-) Ventas</b>	142,9	42,2	230,8	8,6	40,8
<b>f. Operaciones netas con otras instituciones financieras</b>	4,1	-0,3	6,2	-28,8	0,1
<b>g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</b>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	2,7890	2,7947	2,7937	2,7969	2,8186
(*) 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)	Jul-14 (q)	12-ago (1)	19-ago (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	2,26	2,28	2,25	-1,3%	-0,8%	-4,9%	9,7%	
ARGENTINA	Peso	4,92	6,52	8,21	8,26	8,28	0,2%	0,8%	27,1%	68,5%	
MÉXICO	Peso	12,86	13,03	13,22	13,13	13,05	-0,7%	-1,3%	0,1%	1,4%	
CHILE	Peso	478	525	572	575	581	0,9%	1,5%	10,6%	21,4%	
COLOMBIA	Peso	1 766	1 929	1 876	1 876	1 901	1,3%	1,3%	-1,5%	7,6%	
PERÚ	N. Sol (Venta)	2,552	2,800	2,802	2,791	2,826	1,3%	0,9%	0,9%	10,7%	
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,50	0,54	0,53	0,53	0,54	1,3%	0,9%	0,4%	8,0%	
<b>EUROPA</b>											
EURO	Euro	1,32	1,37	1,34	1,34	1,33	-0,4%	-0,5%	-3,1%	0,9%	
SUIZA	FS por euro	0,92	0,89	0,91	0,91	0,91	0,2%	0,1%	1,8%	-0,7%	
INGLATERRA	Libra	1,63	1,66	1,69	1,68	1,66	-1,2%	-1,6%	0,4%	2,2%	
TURQUÍA	Lira	1,78	2,15	2,14	2,16	2,16	-0,1%	0,9%	0,7%	21,5%	
<b>ASIA Y OCEANÍA</b>											
JAPÓN	Yen	86,74	105,30	102,79	102,25	102,89	0,6%	0,1%	-2,3%	18,6%	
COREA	Won	1 063,24	1 055,25	1 027,75	1 026,90	1 017,70	-0,9%	-1,0%	-3,6%	-4,3%	
INDIA	Rupia	54,99	61,80	60,55	61,08	60,67	-0,7%	0,2%	-1,8%	10,3%	
CHINA	Yuan	6,23	6,05	6,17	6,16	6,14	-0,3%	-0,5%	1,4%	-1,4%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	1,04	0,89	0,93	0,93	0,93	0,4%	0,0%	4,3%	-10,5%	
<b>COTIZACIONES</b>											
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 663,02	1 204,50	1 285,25	1 315,75	1 296,50	-1,5%	0,9%	7,6%	-22,0%	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	30,00	19,49	20,51	20,03	19,42	-3,0%	-5,3%	-0,4%	-35,3%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,59	3,35	3,24	3,19	3,15	-1,3%	-2,8%	-6,2%	-12,4%	
	Futuro a 15 meses	3,69	3,36	3,24	3,17	3,12	-1,7%	-3,7%	-7,1%	-15,4%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,92	0,95	1,09	1,06	1,05	-0,7%	-3,6%	10,9%	13,7%	
	Futuro a 15 meses	0,97	0,95	1,07	1,06	1,05	-1,3%	-2,6%	10,2%	7,6%	
PLOMO	LME (US\$/lb.)	1,06	1,00	1,01	1,03	1,02	-0,9%	0,2%	1,6%	-4,3%	
	Futuro a 15 meses	1,07	1,02	1,01	1,03	1,01	-1,7%	-0,2%	-0,6%	-5,3%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	91,82	98,42	98,17	97,37	94,48	-3,0%	-3,8%	-4,0%	2,9%	
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	93,37	92,72	96,21	95,59	92,10	-3,7%	-4,3%	-0,7%	-1,4%	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	289,72	234,98	231,78	223,48	227,63	1,9%	-1,8%	-3,1%	-21,4%	
TRIGO FUTURO	Dic.13 (\$/TM)	320,22	245,91	234,79	230,20	234,24	1,8%	-0,2%	-4,7%	-26,9%	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	272,03	157,67	138,58	138,97	140,74	1,3%	1,6%	-10,7%	-48,3%	
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	236,11	177,26	144,48	145,27	146,55	0,9%	1,4%	-17,3%	-37,9%	
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	1 033,09	806,23	818,14	780,22	747,59	-4,2%	-8,6%	-7,3%	-27,6%	
ACEITE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	1 108,93	883,39	802,48	771,18	727,75	-5,6%	-9,3%	-17,6%	-34,4%	
AZÚCAR	May.13 (\$/TM)	430,12	365,09	380,08	380,08	380,08	0,0%	0,0%	4,1%	-11,6%	
ARROZ	Tailandés (\$/TM)	560,00	400,00	450,00	465,00	464,00	-0,2%	3,1%	16,0%	-17,1%	
<b>TASAS DE INTERÉS (Variación en pbs.)</b>											
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	57	62	39	59	53	-6	14	-9	-4	
SPR. GLOBAL 25	PER. (pbs)	107	134	119	132	125	-7	6	-9	18	
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	107	170	162	175	163	-12	1	-7	56	
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	114	162	151	164	154	-10	3	-8	40	
	ARG. (pbs)	991	808	649	720	764	44	115	-44	-227	
	BRA. (pbs)	140	230	214	229	218	-11	4	-12	78	
	CHL. (pbs)	116	148	125	133	129	-4	4	-19	13	
	COL. (pbs)	112	163	145	159	148	-11	3	-15	36	
	MEX. (pbs)	155	177	164	173	165	-8	1	-12	10	
	TUR. (pbs)	177	310	215	240	229	-11	14	-81	52	
	ECO. EMERG. (pbs)	266	327	291	315	304	-12	13	-24	38	
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	97	133	94	88	79	-9	-15	-54	-18	
	ARG. (pbs)	1 401	1 638	2 773	3 262	3 262	0	488	1624	1861	
	BRA. (pbs)	108	193	160	157	139	-18	-21	-54	30	
	CHL. (pbs)	72	80	76	68	61	-7	-15	-19	-11	
	COL. (pbs)	96	118	95	86	78	-9	-17	-41	-19	
	MEX. (pbs)	97	92	86	77	68	-10	-18	-24	-29	
	TUR. (pbs)	131	244	185	196	179	-17	-6	-65	48	
LIBOR 3M (%)		0,31	0,25	0,24	0,23	0,23	0	-1	0	-7	
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,04	0,07	0,02	0,03	0,03	0	1	0	-2	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		0,25	0,38	0,53	0,43	0,43	-1	-10	0	18	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		1,76	3,03	2,56	2,45	2,40	-5	-16	-1	64	
<b>ÍNDICES DE BOLSA</b>											
<b>AMÉRICA</b>											
E. E. U. U.	Dow Jones	13 104	16 577	16 563	16 561	16 920	2,2%	2,2%	2,1%	29,1%	
	Nasdaq Comp.	3 020	4 177	4 370	4 389	4 528	3,2%	3,6%	8,4%	49,9%	
BRASIL	Bovespa	60 952	51 507	55 829	56 442	58 449	3,6%	4,7%	13,5%	-4,1%	
ARGENTINA	Merval	2 854	5 391	8 188	8 456	8 844	4,6%	8,0%	64,0%	209,8%	
MÉXICO	IPC	43 706	42 727	43 818	44 734	44 963	0,5%	2,6%	5,2%	2,9%	
CHILE	IGP	21 070	18 227	18 946	19 118	19 229	0,6%	1,5%	5,5%	-8,7%	
COLOMBIA	IGBC	14 716	13 071	13 968	14 207	14 266	0,4%	2,1%	9,1%	-3,1%	
PERÚ	Ind. Gral.	20 629	15 754	16 866	16 837	16 955	0,7%	0,5%	7,6%	-17,8%	
PERÚ	Ind. Selectivo	31 001	22 878	23 594	23 556	23 642	0,4%	0,2%	3,3%	-23,7%	
<b>EUROPA</b>											
ALEMANIA	DAX	7 612	9 552	9 407	9 069	9 334	2,9%	-0,8%	-2,3%	22,6%	
FRANCIA	CAC 40	3 641	4 296	4 246	4 162	4 254	2,2%	0,2%	-1,0%	16,8%	
REINO UNIDO	FTSE 100	5 898	6 749	6 730	6 632	6 779	2,2%	0,7%	0,4%	14,9%	
TURQUÍA	XU100	78 208	67 802	82 157	77 827	79 276	1,9%	-3,5%	16,9%	1,4%	
RUSIA	INTERFAX	1 530	1 442	1 219	1 199	1 252	4,4%	2,7%	-13,2%	-18,2%	
<b>ASIA</b>											
JAPÓN	Nikkei 225	10 395	16 291	15 621	15 161	15 450	1,9%	-1,1%	-5,2%	48,6%	
HONG KONG	Hang Seng	22 657	23 306	24 757	24 689	25 123	1,8%	1,5%	7,8%	10,9%	
SINGAPUR	Straits Times	3 167	3 167	3 374	3 303	3 316	0,4%	-1,7%	4,7%	4,7%	
COREA	Seul Composite	1 997	2 011	2 076	2 041	2 071	1,5%	-0,2%	3,0%	3,7%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	4 317	4 274	5 089	5 132	5 165	0,6%	1,5%	20,8%	19,7%	
MALASIA	KLSE	1 689	1 867	1 871	1 850	1 872	1,2%	0,0%	0,3%	10,8%	
TAILANDIA	SET	1 392	1 299	1 502	1 520	1 543	1,5%	2,7%	18,8%	10,8%	
INDIA	NSE	5 905	6 304	7 721	7 727	7 898	2,2%	2,3%	25,3%	33,7%	
CHINA	Shanghai Comp.	2 269	2 116	2 202	2 222	2 245	1,1%	2,0%	6,1%	-1,0%	

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	Mar	Jun	Jul	12 Ago	13 Ago	14 Ago	15 Ago	18 Ago	19 Ago	Ago			
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>																		
Posición de cambio / Net international position	46 063	48 397	46 775	43 711	41 097	40 075	40 614	40 621	40 687	40 704	40 722	40 747	40 714	40 671	51			
Reservas internacionales netas / Net international reserves	63 991	67 918	66 683	66 729	65 663	64 954	64 581	65 536	66 045	65 565	64 937	64 851	64 948	64 885	-651			
<b>Depósitos del sistema financiero en el BCRP / Financial system deposits at BCRP</b>																		
Empresas bancarias / Banks	10 068	10 522	10 946	13 550	14 383	15 038	13 811	14 823	15 247	14 752	14 118	14 027	14 152	14 132	-691			
Banco de la Nación / Banco de la Nación	9 648	10 078	10 637	13 257	13 994	14 552	13 201	14 138	14 568	14 043	13 474	13 392	13 470	13 469	-670			
Resto de instituciones financieras / Other financial institutions	250	253	120	53	93	125	197	260	215	228	222	213	206	198	-62			
Depósitos del sector público en el BCRP / Public sector deposits at BCRP *	169	191	189	240	297	361	412	425	465	481	422	422	476	466	41			
	8 198	9 613	9 546	10 049	10 759	10 429	10 767	10 692	10 706	10 706	10 698	10 691	10 691	10 695	3			
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>																		
Origen externo de la emisión primaria / External origin of monetary base	1 382	518	-1 136	-474	-1 058	112	-321	254	0	0	0	10	0	2	12			
Compras netas en Mesa de Negociación / Net purchases of foreign currency	1 380	1 010	0	-325	-760	0	0	0	0	0	0	10	0	0	10			
Operaciones swaps netas / Net swap operations	0	0	0	0	0	0	0	108	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	107	215	144	0	0	0	0	0	0	0			
Operaciones con el Sector Público / Public sector	0	-492	-1 136	-150	-299	0	-539	0	0	0	0	0	0	0	0			
<b>TIPO DE CAMBIO (S/ por US\$) / EXCHANGE RATE</b>																		
Compra interbancario/Interbank	Promedio / Average	2,568	2,593	2,748	2,777	2,786	2,806	2,794	2,786	2,789	2,794	2,792	2,798	2,815	2,819	2,802		
Apertura / Opening	2,569	2,594	2,753	2,780	2,788	2,807	2,795	2,788	2,789	2,791	2,790	2,798	2,818	2,818	2,802			
Venta Interbancario	Mediodía / Midday	2,569	2,594	2,749	2,779	2,787	2,808	2,795	2,787	2,794	2,796	2,797	2,799	2,820	2,819	2,804		
Cierre / Close	2,568	2,595	2,752	2,779	2,788	2,808	2,796	2,787	2,791	2,794	2,795	2,804	2,816	2,826	2,805			
	Promedio / Average	2,569	2,595	2,751	2,779	2,788	2,807	2,795	2,787	2,790	2,795	2,794	2,799	2,818	2,820	2,803		
Sistema Bancario (SBS)	Compra / Bid	2,568	2,593	2,747	2,777	2,785	2,806	2,793	2,785	2,789	2,793	2,793	2,796	2,815	2,818	2,802		
Banking System	Venta / Ask	2,569	2,595	2,748	2,780	2,787	2,807	2,795	2,787	2,790	2,794	2,795	2,798	2,818	2,820	2,803		
		89,5	89,9	93,9	94,3	94,9	94,6	94,5	94,1									
Índice de tipo de cambio real (2009 = 100) / Real exchange rate Index (2009 = 100)																		
<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	-4,6	1,0	2,4									
Monetary base	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	31,9	33,8	30,3	5,3	-1,5	-14,3	-10,9	-5,3									
Oferta monetaria	(Var. % mensual) / (% monthly change)	4,6	0,5	-0,1	-1,8	-4,2	0,2	0,7	2,2									
Money Supply	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	23,1	22,7	20,3	14,1	10,8	5,7	5,5	5,3									
Credito sector privado	(Var. % mensual) / (% monthly change)	1,8	1,8	2,3	2,5	1,2	2,2	0,7	0,5									
Credit to the private sector	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	16,0	15,9	17,6	20,3	22,5	25,3	22,3	20,7									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	0,6	0,6	0,0	-0,2	-0,8	1,7	1,8	-0,5	2,1	0,4	-0,2	-0,9	-0,5					
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,1	0,5	0,6	0,1	0,3	0,1	0,1	0,1	2,0	2,0	1,8	1,7	1,5					
Cuenta corriente de los bancos (saldo Mill. S.) / Banks' current account (balance)	12 391	15 018	10 604	10 921	9 729	6 633	6 301	6 017	7 099	6 381	5 409	5 271	5 442	4 924				
Créditos por regulación monetaria (millones de S.) / Rediscunts (Millions of S.)	0	0	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	40 819	43 793	43 026	42 095	43 629	44 217	44 326	44 364	44 789				
Certificados de Depósito BCRP (saldo Mill.S.) / CDBCRP balance (Millions of S.)	20 805	23 335	27 261	20 913	18 992	14 613	16 345	16 395	15 685	15 985	16 285	16 285	16 385	16 585				
Subasta de Depósitos a Plazo (saldo Mill S.) / Time Deposits Auctions (Millions of S.)**	9 248	12 700	6 400	4 650	0	0	3 200	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	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	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	0	0				
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S.) / CDRBCRP balance (Millions of S.)	0	0	2 323	2 284	3 111	3 871	700	0	0	0	0	0	0	0				
Operaciones de reporte (saldo Mill.S.) / repos (Balance millions of S.)	0	0	0	0	950	500	100	500	500	500	500	650	650	650				
TAMN / Average lending rates in domestic currency	19,11	19,06	18,81	17,61	15,91	15,61	16,02	15,90	15,77	15,78	15,80	15,76	15,80	15,71	15,79			
Préstamos hasta 360 días / Loans up to 360 days ****	17,24	16,07	14,90	13,02	12,19	11,65	12,01	11,80	11,70	11,70	11,72	11,68	11,75	11,56	11,74			
Interbancaria / Interbank	4,25	4,24	4,26	4,29	4,11	4,01	4,00	3,85	3,75	3,71	3,74	3,77	3,75	3,71	3,76			
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	5,03	4,66	4,52	4,72	4,48	4,96	4,93	4,70	4,66	4,66	4,65	4,65	4,65	4,65	4,64			
Operaciones de reporte con CDBCRP / CDBCRP repos	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	4,80	4,11	4,30	4,36	3,78	3,78	3,78	3,78	3,78	3,78	3,78			
Créditos por regulación monetaria / Rediscunts *****	5,05	5,05	5,05	5,05	4,80	4,80	4,80	4,55	4,55	4,55	4,55	4,55	4,55	4,55				
Del saldo de CDBCRP / CDBCRP balance	4,00	3,91	3,87	3,89	3,87	3,85	3,82	3,77	3,75	3,75	3,75	3,75	3,74	3,74				
Del saldo de depósitos a Plazo / Time Deposits	4,13	4,04	4,13	4,17	s.m.	s.m.	s.m.	2,99	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.	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.	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.	s.m.	s.m.				
<b>Moneda extranjera / foreign currency</b>																		
Credito sector privado	(Var. % mensual) / (% monthly change)	1,4	0,0	1,0	-0,7	0,1	-0,2	1,8	0,7									
Credit to the private sector	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	16,4	12,7	7,7	4,4	2,9	2,2	5,6	5,8									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	0,8	1,1	4,8	-0,3	2,4	-0,4	0,2	-1,4	-0,6	-1,3	-3,2	-3,0	-2,7					
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,5	1,3	1,0	0,4	0,4	0,3	0,2	0,6	3,6	3,6	3,6	3,5	3,4					
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	0	0				
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / Rediscunts	0	0	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	7,81	7,33	7,27	7,31	7,31	7,29	7,28	7,28	7,25	7,30			
Préstamos hasta 360 días / Loans up to 360 days ****	6,51	7,36	7,14	6,57	6,10	5,72	5,04	5,00	5,05	5,04	5,03	5,02	5,02	4,98	5,05			
Interbancaria / Interbank	1,10	2,15	0,28	0,15	0,15	0,15	0,11	0,15	0,13	0,12	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13			
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	4,00	5,56	2,47	1,47	0,95	0,65	0,62	0,72	0,71	0,71	0,71	0,71	0,71	0,71	0,70			
Créditos por regulación monetaria / Rediscunts *****	s.m.	s.m.	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.	s.m.	s.m.				
Ratio de dolarización de la liquidez (%) / Liquidity dollarization ratio (%)	30,7	29,7	31,4	34,0	33,0	34,2	33,4	32,9										
Ratio de dolarización de los depósitos (%) / Deposits dollarization ratio (%)	38,0	36,4	38,1	41,5	40,6	41,7	40,6	40,4										
<b>INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES</b>																		
Índice General Bursátil (Var. %) / General Index (% change)	2,9	-3,7	-5,5	-4,4	3,6	-7,4	5,8	1,2	0,0	-0,2	0,0	-0,3	1,2	0,0	0,5			
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / Blue Chip Index (% change)	3,3	-2,0	-5,4	-7,2	3,5	-7,7	5,1	0,5	0,1	-0,3	0,1	-0,4	1,2	-0,3	0,2			
Índice negociaciones / Trading volume (Average daily (mill. of S.))	301,8	42,0	38,0	24,4	38,7	62,6	26,7	37,8	51,6	28,8	122,1	34,4	23,4	32,2	40,6			
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>																		
Inflación mensual / Monthly	0,26	0,91	0,26	0,11	0,17	0,52	0,16	0,43										
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change	2,65	2,59	2,77	2,83	2,86	3,38	3,45	3,33										
<b>GOBIERNO CENTRAL (MILL. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)</b>																		
Resultado primario / Primary balance	-4 755	2 443	814	1 317	-5 902	1 881	-1 795	-3 883										
Ingresos corrientes / Current revenue	8 455	8 712	7 686	8 330	9 351	10 004	8 111	8 026										
Gastos no financieros / Non-financial expenditure	13 236	6 571	6 953	7 032	15 324	8 152	9 918	11 915										
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>																		
Balanza Comercial / Trade balance	628	360	-72	216	629	-241	-377											
Exportaciones / Exports	3 757	3 640	3 280	3 631	3 788	3 131	2 899											
Importaciones / Imports	3 129	3 280	3 2															