



Resumen Informativo Semanal N° 39

14 de octubre de 2016

CONTENIDO

- Operaciones del sector público no financiero: setiembre de 2016 ix
- Operaciones monetarias y tasa de interés xi
- Operaciones cambiarias y tipo de cambio xii
- Reservas Internacionales en US\$ 61 722 millones al 7 de octubre xiii
- Mercados Internacionales xiv
 - Sube la cotización internacional del cobre xiv
 - Dólar se fortalece en los mercados internacionales xv
 - Riesgo país baja a 143 puntos básicos xvi
 - Rendimiento de los US Treasuries a 10 años sube a 1,77 por ciento xvi
- Índices mixtos de la Bolsa de Valores de Lima xvii

RESUMEN INFORMATIVO SEMANAL N° 39

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: SETIEMBRE DE 2016

El sector público no financiero registró un déficit de S/ 1 386 millones en setiembre, menor en S/ 372 millones al obtenido en el mismo mes de 2015. Con ello, el resultado económico para el periodo enero-setiembre fue negativo en S/ 5 473 millones.

Los ingresos corrientes del gobierno general aumentaron 2,9 por ciento, reflejando las menores devoluciones de impuestos y la mayor recaudación del IGV. Los gastos no financieros disminuyeron 1,8 por ciento, debido a la menor ejecución del gobierno nacional.

Operaciones del Sector Público No Financiero 1/

(Millones S/)

	Setiembre			Enero - Setiembre		
	2015	2016	Var. % real	2015	2016	Var. % real
1. Ingresos corrientes del gobierno general	9 321	9 888	2,9	91 217	90 869	-4,0
a. Ingresos tributarios	7 045	7 484	3,0	68 678	68 846	-3,4
b. Ingresos no tributarios	2 276	2 405	2,4	22 539	22 022	-5,8
2. Gastos no financieros del gobierno general	10 540	10 674	-1,8	83 674	89 773	3,6
a. Corriente	7 603	7 648	-2,5	64 589	70 054	4,7
b. Capital	2 937	3 026	-0,1	19 085	19 718	-0,2
<i>Del cual:</i>						
<i>Formación Bruta de Capital</i>						
<i>Gobierno Nacional</i>	2 295	2 402	1,5	16 058	17 846	7,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	989	917	-10,1	6 912	7 211	0,7
<i>Gobiernos Locales</i>	452	392	-15,9	3 246	3 534	5,1
<i>Otros gastos de capital</i>	854	1 094	24,1	5 900	7 102	16,4
<i>Del cual:</i>						
<i>Otros gastos de capital</i>	642	624	-5,7	3 027	1 872	-40,3
3. Otros 2/	-88	-62		1 413	-508	
4. Resultado Primario (=1-2+3)	-1 307	-847		8 955	588	
5. Intereses	451	539	15,8	5 346	6 062	9,4
6. Resultado Económico (=4-5)	-1 758	-1 386		3 609	-5 473	

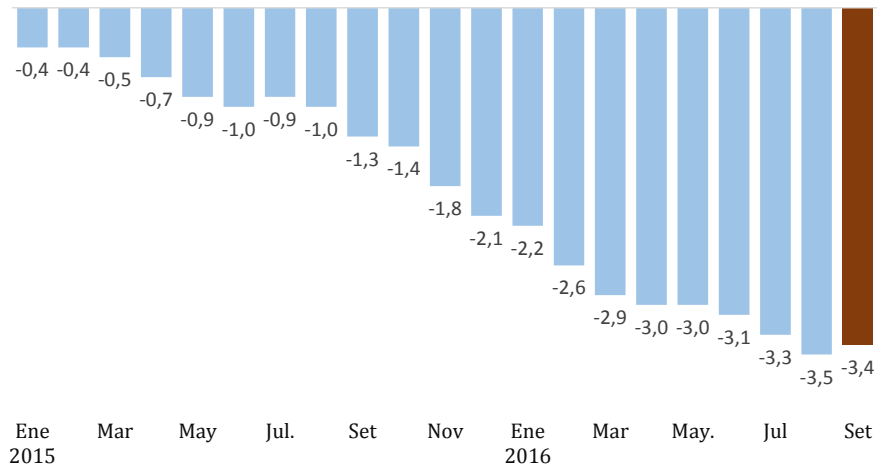
1/ Preliminar.

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.

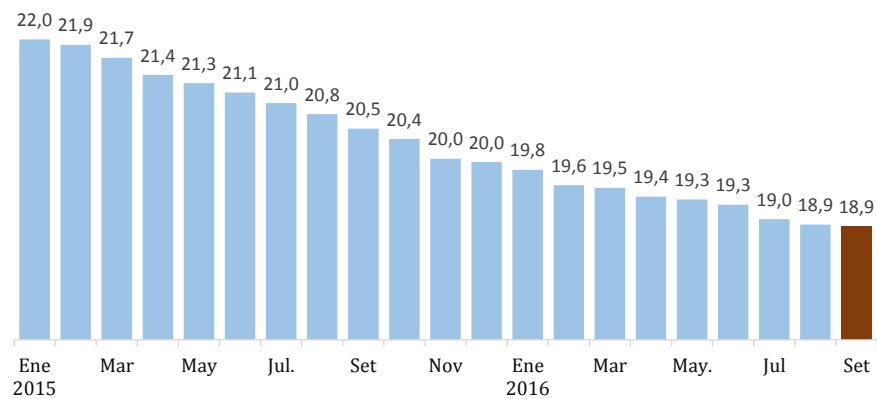
Resultado económico del sector público no financiero

(Acumulado últimos doce meses - Porcentaje del PBI)



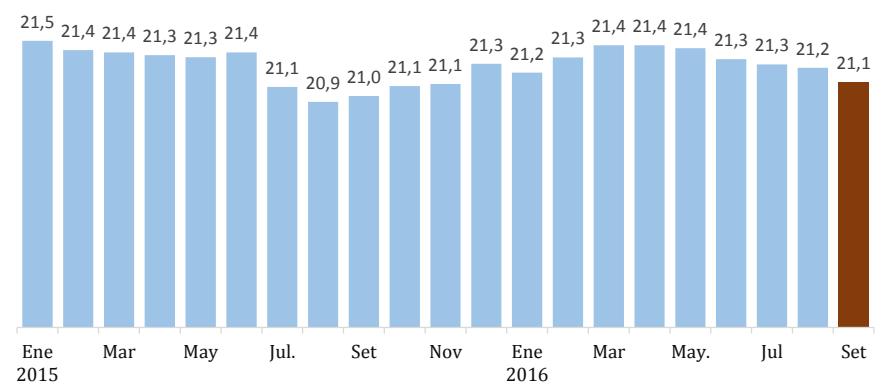
Ingresos corrientes de gobierno general

(Acumulado últimos doce meses - Porcentaje del PBI)



Gasto no financiero del gobierno general

(Acumulado últimos doce meses - Porcentaje del PBI)

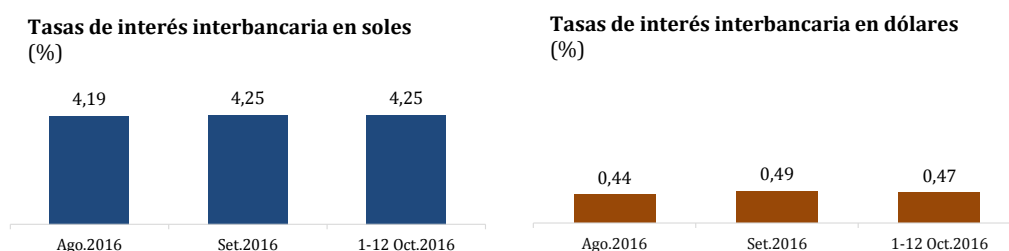


OPERACIONES MONETARIAS Y TASA DE INTERÉS

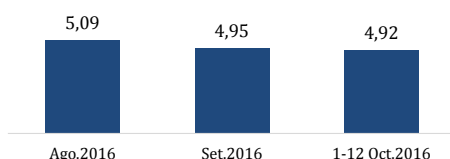
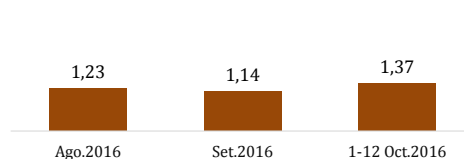
Las **operaciones monetarias** del BCRP al 11 de octubre fueron las siguientes:

- (a) Operaciones de esterilización monetaria:
- CD BCRP: El saldo al 11 de octubre fue de S/ 26 985 millones con una tasa de interés promedio de 4,7 por ciento, mientras que este saldo al cierre de setiembre fue de S/ 27 275 millones con una similar tasa de interés.
 - Depósitos *overnight*: Al 11 de octubre, el saldo de este instrumento fue de S/ 715 millones con una tasa de interés promedio de 3,0 por ciento. El saldo a fines de setiembre fue de S/ 135 millones a la misma tasa de interés.
 - Depósitos a plazo: El saldo al 11 de octubre fue nulo, mientras que a fines de setiembre este saldo fue de S/ 900 millones con una tasa de interés promedio de 4,2 por ciento.
- (b) Operaciones de inyección monetaria:
- Repos de monedas: Al 11 de octubre el saldo de Repos de moneda regular fue de S/ 14 920 millones con una tasa de interés promedio de 5,3 por ciento; además, el saldo de Repos de expansión fue S/ 7 900 millones con una tasa de 4,8 por ciento y las Repos de sustitución alcanzó un saldo de S/ 4 805 millones a una tasa de 3,6 por ciento. Solo el saldo de Repos de moneda regular tuvo variación frente a los niveles de fines de setiembre, el cual fue S/ 15 200 millones con una tasa de interés promedio de 5,3 por ciento.
 - Repos de valores: El saldo al 11 de octubre fue de S/ 600 millones con una tasa de interés promedio de 5,7 por ciento. El saldo de este instrumento no tuvo variación con respecto al registrado a fines de setiembre.

Del 1 al 12 de octubre la tasa de interés **interbancaria** en soles promedió 4,25 por ciento anual y esta tasa en dólares se ubicó en 0,47 por ciento anual.



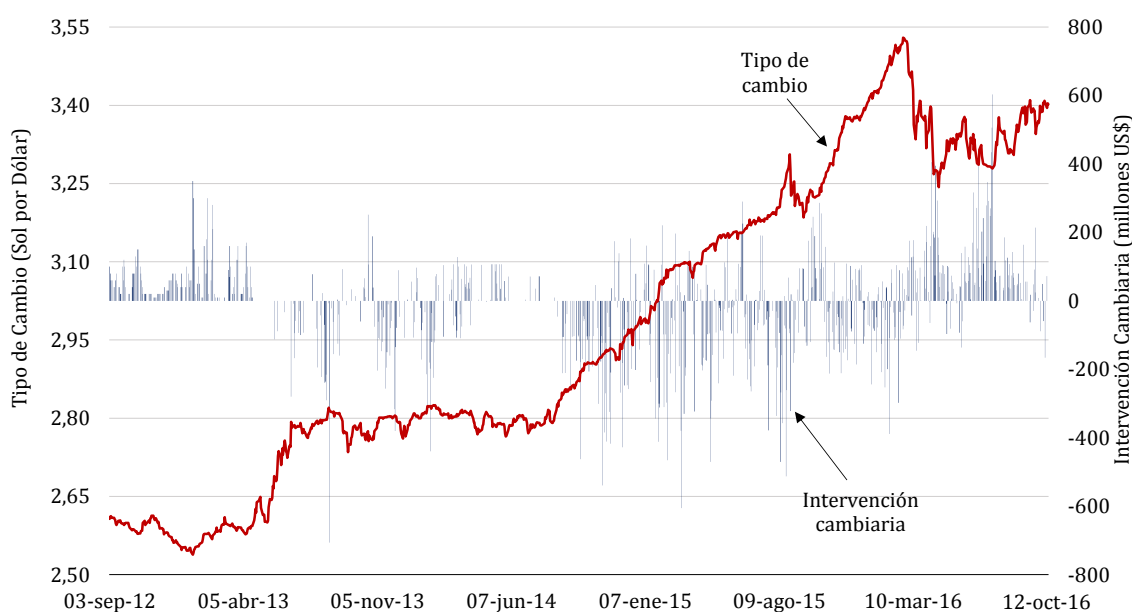
La tasa de interés promedio **preferencial corporativa** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles del 1 al 12 de octubre disminuyó a 4,92 por ciento, manteniendo su tendencia a la baja registrada en los últimos tres meses. Para el mismo período, la tasa preferencial en dólares fue 1,37 por ciento.

Tasas de interés corporativa en soles
(%)Tasas de interés corporativa en dólares
(%)

OPERACIONES CAMBIARIAS Y TIPO DE CAMBIO

El 12 de octubre, el tipo de cambio venta interbancario cerró en S/ 3,40 por dólar, acumulando un aumento de 0,4 por ciento con respecto al del cierre de setiembre y una disminución de 0,4 por ciento en lo que va del año.

Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP 1/



1/ Incluye: Compras netas de dólares, vencimiento neto de CDR BCRP, vencimiento neto de Swaps Cambiarios y Compras Netas por REPO de Sustitución.

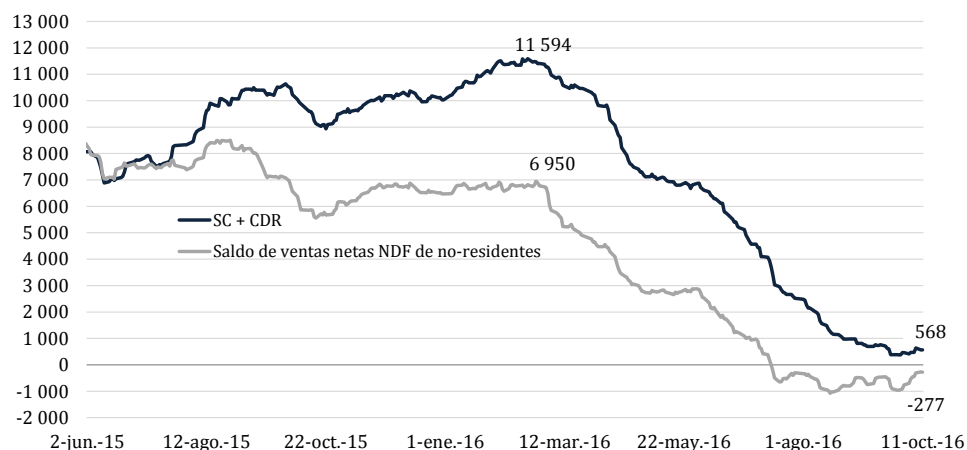
Del 1 al 11 de octubre, las **operaciones cambiarias** del BCRP tuvieron una posición vendedora de US\$ 103 millones:

- Intervención cambiaria: El BCRP no interviene en el mercado *spot* desde el 15 de julio.
- Swap* cambiario: El saldo de este instrumento al 11 de octubre fue de S/ 620 millones (US\$ 186 millones) con una tasa de interés promedio de -0,1 por ciento. El saldo de *Swaps* cambiarios disminuyó en S/ 345 millones (US\$ 103 millones) entre el 1 y el 11 de octubre.
- CDR BCRP: Al 11 de octubre el saldo fue de S/ 1 300 millones (US\$ 382 millones) con una tasa de interés promedio de 0,03 por ciento. El saldo aumentó en S/ 700 millones (US\$ 206 millones) en lo que va del mes.

- (d) CD con pago en dólares: El saldo al 11 de octubre fue de S/ 275 millones (US\$ 82 millones) con una tasa de interés promedio de 4,2 por ciento. El saldo de este instrumento no ha tenido variación con respecto al registrado a fines de setiembre.

El total de *swaps* cambiarios y Certificados de Depósitos Reajustables (CDR) colocados por el BCRP a la banca local viene bajando continuamente desde el mes de febrero (de US\$ 11 185 millones al cierre de enero a US\$ 568 millones al 11 de octubre). Esta reducción refleja principalmente la caída de la demanda neta de operaciones de compra de dólares *forward* de no residentes a bancos locales (de US\$ 6 715 millones al cierre de enero a -US\$ 277 millones al 11 de octubre).

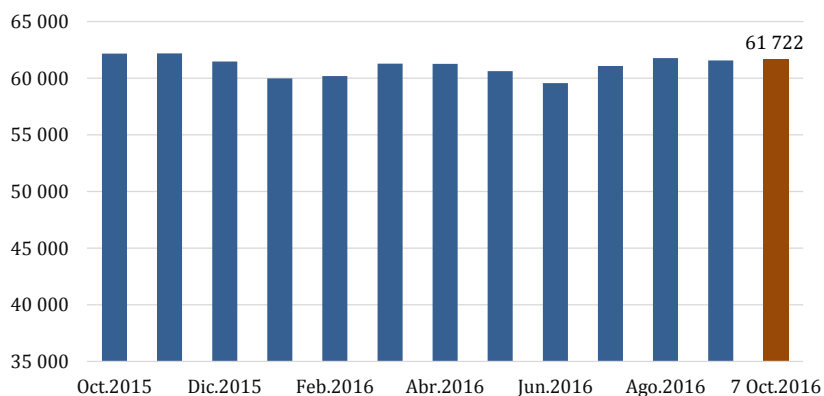
Saldos de swaps cambiarios + CDR-BCRP y ventas netas NDF
(Millones de US\$)



RESERVAS INTERNACIONALES EN US\$ 61 722 MILLONES AL 7 DE OCTUBRE

Al 7 de octubre, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 61 722 millones, mayores en US\$ 147 millones a las registradas a fines de setiembre. Las RIN están constituidas principalmente por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 32 por ciento del PBI y a 21 meses de importaciones.

Perú: Reservas Internacionales Netas
(Millones de US\$)



MERCADOS INTERNACIONALES

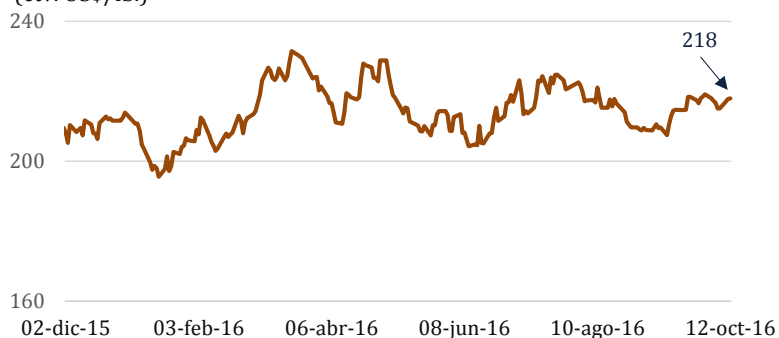
Sube la cotización internacional del cobre

Del 5 al 12 de octubre el precio del **cobre** subió 0,6 por ciento a US\$/lb. 2,18.

En este resultado influyó la caída de los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres a su nivel más bajo en tres semanas.

Cotización del Cobre

(ctv. US\$/lb.)



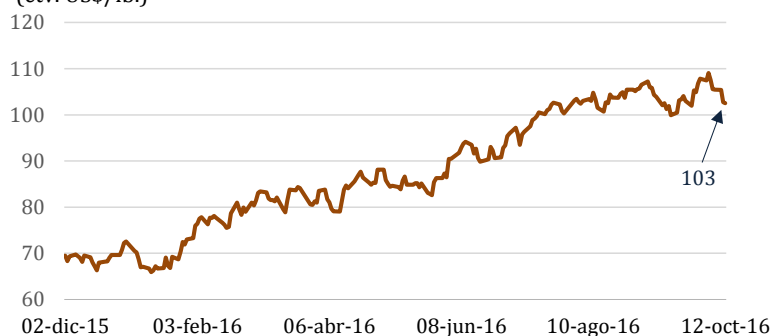
Variación %			
12 Oct.2016	05 Oct.2016	30 Sep.2016	31 Dic.2015
US\$ 2,18 / lb.	0,6	-0,6	2,2

El **zinc** cotizó US\$/lb. 1,03 el 12 de octubre, menor en 4,7 por ciento respecto a la semana anterior.

La caída reflejó la disminución de las importaciones de acero en Estados Unidos en setiembre y el anuncio de mayor producción de mina.

Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
12 Oct.2016	05 Oct.2016	30 Sep.2016	31 Dic.2015
US\$ 1,03 / lb.	-4,7	-5,0	41,2

El precio del **oro** cayó 1,0 por ciento entre el 5 y el 12 de octubre, alcanzando US\$/oz.tr. 1 256,5.

Este resultado se asoció a la apreciación del dólar frente a sus principales contrapartes y a la mayor expectativa de alza de tasas de la Fed.

Cotización del Oro

(US\$/oz.tr.)



Variación %			
12 Oct.2016	05 Oct.2016	30 Sep.2016	31 Dic.2015
US\$ 1 256,5 / oz tr.	-1,0	-5,0	18,3

El 12 de octubre, el precio del petróleo **WTI** fue de US\$/bl. 50,2, mayor en 0,7 por ciento respecto a la semana pasada.

Este comportamiento se sustentó en la caída inesperada de inventarios en Estados Unidos y la disponibilidad de Rusia de sumarse al acuerdo de la OPEP para limitar la producción del petróleo.

Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



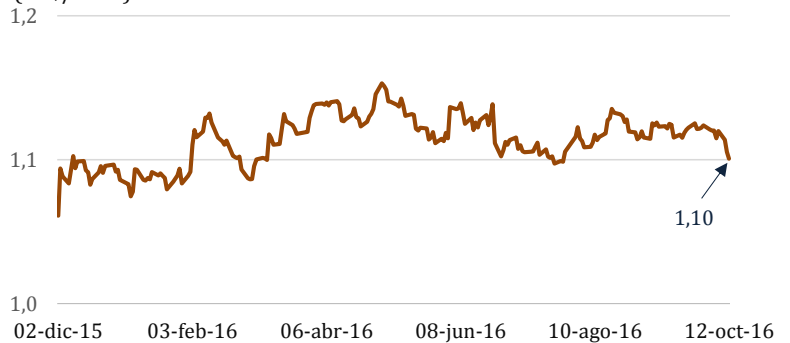
12 Oct.2016	Variación %		
	05 Oct.2016	30 Sep.2016	31 Dic.2015
US\$ 50,2 / barril	0,7	4,0	35,5

Dólar se fortalece en los mercados internacionales

Del 5 al 12 de octubre el **dólar** se apreció 1,7 por ciento con relación al **euro** tras la percepción positiva de los datos de empleo en Estados Unidos y la mayor probabilidad de alza de tasas de la Fed.

Cotización del US Dólar vs. Euro

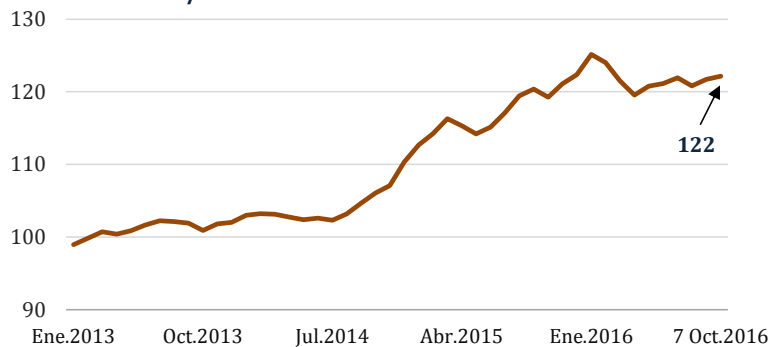
(US\$/Euro)



	Nivel	Variación %		
	12 Oct.2016	05 Oct.2016	30 Sep.2016	31 Dic.2015
Dólar/Euro	1,10	-1,7	-2,1	1,3

Cabe señalar que desde enero de 2013, la divisa norteamericana se ha apreciado con relación a las monedas del resto de países, tal como se observa en la evolución del **Índice FED**. Esto debido a la expectativa del proceso de normalización de las tasas de interés de la Fed.

Índice Fed 1/



1/ Se calcula tomando en cuenta las monedas de los socios comerciales de Estados Unidos ponderados por el peso en el comercio de dicho país. Un alza del índice significa una apreciación del dólar.

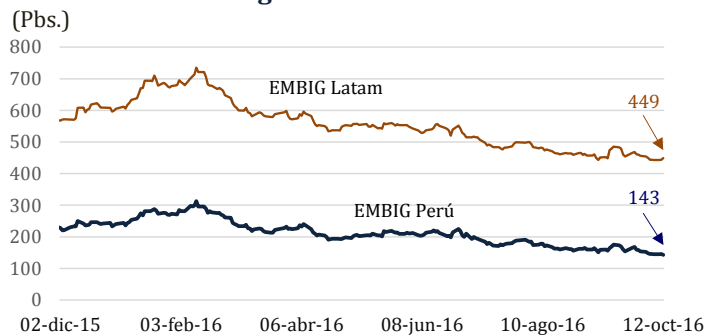
Fuente: FED.

Riesgo país baja a 143 puntos básicos

Del 5 al 12 de octubre el riesgo país, medido por el spread **EMBIG Perú**, bajó de 146 a 143 pbs.

En el mismo periodo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** subió 5 pbs a 449 pbs, en medio del aumento de la probabilidad de alza de tasas de la Fed y de señales de un crecimiento todavía débil de la Eurozona.

Indicadores de Riesgo País

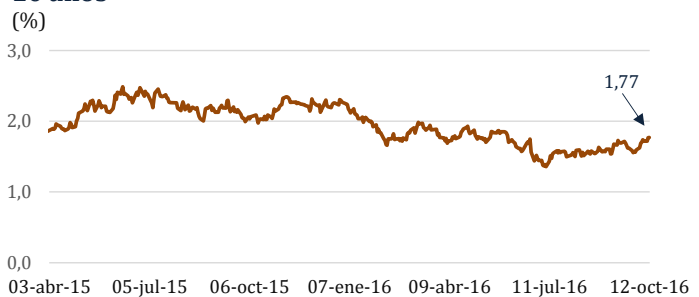


	Variación en pbs.			
	12 Oct.2016	05 Oct.2016	30 Sep.2016	31 Dic.2015
EMBIG Perú (Pbs)	143	-3	-11	-97
EMBIG Latam (Pbs)	449	5	-7	-156

Rendimiento de los US Treasuries a 10 años sube a 1,77 por ciento

En igual periodo, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano a diez años subió 7 pbs a 1,77 por ciento, tras la mayor expectativa de alza de tasas de la Fed en la reunión de diciembre.

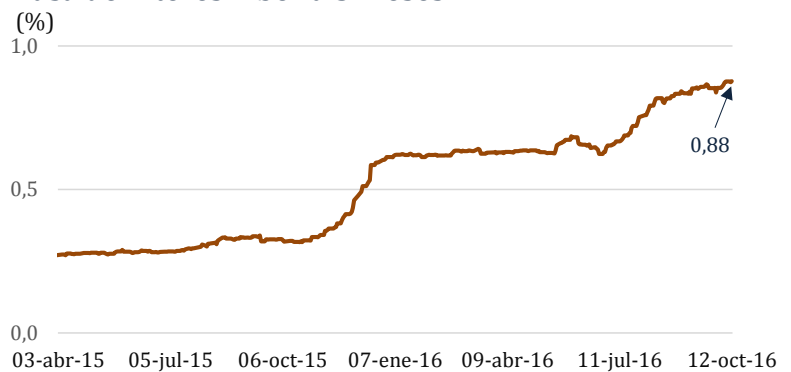
Tasa de Interés de Bono del Tesoro de EUA a 10 años



	Variación en pbs.			
	12 Oct.2016	05 Oct.2016	30 Sep.2016	31 Dic.2015
Bonos de EUA (%)	1,77	7	18	-50

Entre el 5 y el 12 de octubre la **tasa Libor a 3 meses** subió 1 pb a 0,88 por ciento, en un entorno de depreciación de la libra ante la persistente preocupación por el Brexit.

Tasa de Interés Libor a 3 meses



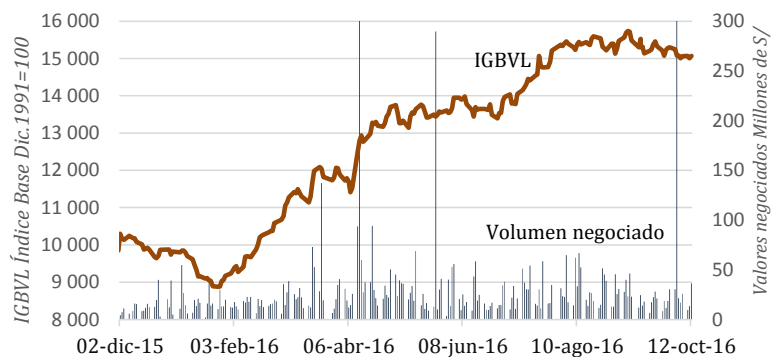
	Variación en pbs.			
	12 Oct.2016	05 Oct.2016	30 Sep.2016	31 Dic.2015
Libor a 3 meses (%)	0,88	1	2	26

ÍNDICES MIXTOS DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Del 5 al 12 de octubre el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) no tuvo mayor variación y el **Selectivo** cayó 0,1 por ciento, en medio de la volatilidad del precio internacional de los metales.

En lo que va del año, el **IGBVL** subió 53,0 por ciento y el **ISBVL** aumentó 77,6 por ciento.

Indicadores Bursátiles



	Nivel al:	Variación % acumulada respecto al:		
	12 Oct.2016	05 Oct.2016	30 Sep.2016	31 Dic.2015
IGBVL	15 066	0,0	-1,5	53,0
ISBVL	22 910	-0,1	-1,0	77,6

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS
(Millones de soles)

	5 octubre 2016	6 octubre	7 octubre	10 octubre	11 octubre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP	2 061,3	2 789,4	3 817,7	3 384,0	3 719,8
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones					
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR					
i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCRP (CD BCRP)					
Propuestas recibidas	30,0	30,0		30,0	100,0
Plazo de vencimiento	182,2	151,0		139,5	617,0
Tasas de interés: Mínima	554 d	371 d		178 d	548 d
Máxima	4,69	4,62		4,48	4,78
Promedio	4,85	4,67		4,50	4,80
Saldo	4,84	4,66		4,49	4,79
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)	27 335,1	26 855,0	26 855,0	26 885,0	26 985,0
Saldo	2 000,0	1 900,0	500,0		
iii. Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo Especial - CDR)	2 600,0	2 500,0	1 100,0	600,0	600,0
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
iv. Subasta de Certificados de Depósitos variables del BCR (CDV BCRP)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
v. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima					
Máxima					
Promedio					
Saldo					
Próximo vencimiento de Depósitos a Plazo el 20 de abril de 2016					
Vencimiento de Depósitos a Plazo entre el 20 y el 22 de Abril de 2016					
vi. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público					
Saldo	1 300,0	1 300,0	1 300,0	1 300,0	1 300,0
vii. Subasta de Colocación DP en M.N. del Banco de la Nación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saldo					
viii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCRP (CDR BCRP)					
Propuestas recibidas			300,0	200,0	
Plazo de vencimiento			590,0	260,0	
Tasas de interés: Mínima			61 d	61 d	
Máxima			-0,25	0,00	
Promedio			-0,09	0,30	
Saldo			-0,15	0,09	
ix. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)			1 300,0	1 300,0	1 300,0
Saldo	800,0	800,0			
x. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Expansión)					
Saldo	14 920,1	14 920,1	14 920,1	14 920,1	14 920,1
xi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)					
Saldo	7 900,0	7 900,0	7 900,0	7 900,0	7 900,0
xii. Subasta de Swap Cambiario Venta del BCRP					
Propuestas recibidas			4 804,7	4 804,7	4 804,7
Plazo de vencimiento			66,0	66,0	66,0
Tasas de interés: Mínima			111,0	111,0	111,0
Máxima			61 d	61 d	61 d
Promedio			0,20	0,40	0,30
Saldo			0,30	0,30	0,30
Saldo	800,0	800,0	866,0	620,0	620,0
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	4 031,3	4 659,4	3 817,7	3 354,0	3 619,8
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps).					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0133%	0,0132%	0,0133%	0,0133%	0,0133%
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)					
Tasa de interés	690,0	145,0			
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%
Tasa de interés	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	39,1	529,5	31,6	56,3	537,7
Tasa de interés	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	4 682,2	4 274,9	3 786,1	3 297,7	3 082,1
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	7 765,1	7 925,9	8 377,8	8 699,9	8 459,7
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE)	6,9	7,1	7,4	7,6	7,5
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	2 314,7	2 788,2	3 036,0	3 143,2	3 287,2
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE)	2,2	2,3	2,6	2,8	2,8
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	1 356,0	1 881,0	1 901,0	1 111,0	1 086,0
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	4,25/4,25/4,25	4,25/4,25/4,25	4,25/4,30/4,26	4,25/4,25/4,25	4,25/4,25/4,25
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	23,0	13,0	13,0	0,0	10,0
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV	0,5 / 0,5 / 0,5	0,50 / 0,50 / 0,50	0,50 / 0,50 / 0,50	0,0	0,50/0,50/0,50
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)	68,0	68,0	17,0	0,0	42,5
Plazo 18 meses (monto / tasa promedio)		5,0 / 4,60			
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	4 octubre 2016	5 octubre	6 octubre	7 octubre	10 octubre
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	-34,1	-16,7	52,4	-7,0	-134,8
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	68,4	0,3	-7,4	110,9	0,0
a. Mercado spot con el público	18,3	-20,5	11,9	-65,6	-1,7
i. Compras	272,9	213,3	255,7	288,2	154,5
ii. (-) Ventas	254,6	233,9	243,8	353,9	156,2
b. Compras forward al público (con y sin entrega)	-32,1	-61,6	-86,3	-2,5	9,1
i. Pactadas	86,9	174,0	200,3	98,0	24,4
ii. (-) Vencidas	119,0	235,6	286,6	100,4	15,3
c. Ventas forward al público (con y sin entrega)	70,6	-44,6	-153,7	134,5	70,2
i. Pactadas	191,9	99,1	109,7	264,6	78,6
ii. (-) Vencidas	121,3	143,8	263,4	130,1	8,5
d. Operaciones cambiarias interbancarias					
i. Al contado	179,0	309,8	485,1	548,0	204,6
ii. A futuro	2,0	5,0	2,0	2,0	0,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	-3,4	-68,5	-36,0	57,6	-5,4
i. Compras	114,6	134,7	249,5	116,7	8,0
ii. (-) Ventas	118,0	203,2	285,6	59,0	13,4
f. Efecto de Opciones	0,2	-0,1	-7,7	-0,3	-1,3
g. Operaciones netas con otras instituciones financieras	55,9	-2,5	-6,4	167,8	-72,3
h. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,3970	3,4022	3,4097	3,4069	3,3943
(*) Datos preliminares					

d. = día(s) s. = semana(s) m. = mes(es) a. = año(s)
Elaboración: Gerencia de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera.

