



# Resumen Informativo Semanal N° 36

21 de setiembre de 2017

## CONTENIDO

• Producto Bruto Interno creció 2,2 por ciento en los primeros siete meses	ix
• Demanda interna desestacionalizada creció 8,8 por ciento en el trimestre mayo-julio	xi
• Continuó la expansión del crédito en agosto	xiii
• Tasas de interés y operaciones monetarias	xv
• Operaciones cambiarias y tipo de cambio	xvii
• Reservas Internacionales en US\$ 63 303 millones al 15 de setiembre	xviii
• Mercados Internacionales	xix
Sube la cotización internacional del zinc	xix
Bajan los precios internacionales del maíz y la soya	xx
Dólar se debilita ligeramente en los mercados internacionales	xxi
Riesgo país se mantiene en 139 puntos básicos	xxii
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años sube a 2,27 por ciento	xxii
• Evolución mixta de los índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxiii

## Resumen Informativo Semanal N° 36

### PRODUCTO BRUTO INTERNO CRECIÓ 2,2 POR CIENTO EN LOS PRIMEROS SIETE MESES

El **Producto Bruto Interno** se expandió 1,6 por ciento en julio. Con ello, se acumula un crecimiento de 2,2 por ciento en los primeros siete meses del año. En términos desestacionalizados, el **PBI** creció 5,7 por ciento en julio, la tasa más alta desde agosto de 2016. Con ello, esta variable continuó con la recuperación observada el mes previo.

#### Producto Bruto Interno

(Variación % respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2016 <sup>1/</sup>	2016		2017			
		Año	I Trim.	II Trim.	Jun.	Jul.	Ene. - Jul.
<b>Agropecuario</b>	<b>5,2</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>6,4</b>	<b>9,0</b>	<b>1,5</b>
Agrícola	3,1	1,2	-4,4	1,7	10,2	14,3	1,4
Pecuario	1,4	4,0	4,0	-0,3	-1,8	1,4	1,7
<b>Pesca</b>	<b>0,4</b>	<b>-10,1</b>	<b>37,9</b>	<b>128,8</b>	<b>52,0</b>	<b>-49,4</b>	<b>50,7</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>13,8</b>	<b>16,3</b>	<b>4,1</b>	<b>1,9</b>	<b>6,2</b>	<b>1,8</b>	<b>2,8</b>
Minería metálica	9,7	21,2	3,9	3,5	6,9	4,3	3,8
Hidrocarburos	1,5	-5,1	5,3	-7,1	2,5	-11,0	-2,8
<b>Manufactura</b>	<b>12,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>1,9</b>	<b>3,5</b>	<b>2,0</b>	<b>-6,3</b>	<b>1,4</b>
Primaria	2,8	-0,6	11,4	30,6	17,5	-18,2	14,0
No primaria <sup>2/</sup>	10,0	-1,7	-1,0	-5,0	-3,3	-0,7	-2,7
<b>Electricidad y agua</b>	<b>1,9</b>	<b>7,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>3,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
<b>Construcción</b>	<b>5,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>-5,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>-2,9</b>
<b>Comercio</b>	<b>11,0</b>	<b>1,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>
<b>Total Servicios <sup>3/</sup></b>	<b>49,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>
<b>PBI Global</b>	<b>100,0</b>	<b>4,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>	<b>3,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>
<b>PBI Primario</b>	<b>22,3</b>	<b>9,9</b>	<b>4,4</b>	<b>6,2</b>	<b>8,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>4,5</b>
<b>PBI No Primario</b>	<b>77,7</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>1,5</b>

1/ Ponderación implícita del año 2016 a precios de 2007.

2/ Excluye arroz pilado.

3/ Incluye derechos de importación e impuestos a los productos.

Fuente: INEI y BCRP.

**PBI desestacionalizado** 1/  
(Var. % trimestre móvil anualizado)



1/ Variación porcentual del PBI mensual desestacionalizado. Se emplean promedios móviles trimestrales.

El crecimiento del PBI en julio se explicó por (i) la mayor producción del sector agropecuario, por mayores cultivos de arroz ante la recuperación de la actividad agrícola en la Costa Norte; (ii) la mayor extracción minera de molibdeno, zinc y cobre; (iii) una mayor actividad del sector construcción, por la recuperación en la inversión pública y privada; y (iv) el crecimiento de los servicios de telecomunicaciones, transportes y almacenamiento, y servicios prestados a empresas. Por el contrario, disminuyeron la actividad pesquera y la manufactura primaria ante la menor extracción de anchoveta.

La producción del **sector agropecuario** creció 9,0 por ciento en julio por una mayor producción tanto agrícola (14,3 por ciento) como pecuaria (1,4 por ciento). En la producción orientada al mercado interno se incrementó la cosecha de arroz en la costa norte, favorecida por la abundancia de lluvias asociadas al Niño Costero, y se registró una mayor producción de papa en La Libertad e Ica. En la producción orientada al mercado externo destacaron los mayores volúmenes de café (Junín, San Martín y Pasco), cacao (San Martín, Ucayali y Junín), uva de Piura (con retraso en su calendario de cosechas) y palta (Arequipa, La Libertad y Lambayeque).

La **actividad pesquera** disminuyó 49,4 por ciento debido a los menores desembarques de anchoveta en la zona norte-centro.

El **sector minería e hidrocarburos** creció 1,8 por ciento por la mayor producción de molibdeno, cobre y zinc. Por el contrario, se registró una caída en la producción de gas natural y de líquidos de gas natural.

La **manufactura** disminuyó 6,3 por ciento debido a la menor producción de la manufactura primaria.

El **sector construcción** aumentó 3,8 por ciento debido a la mayor inversión privada y pública. El consumo interno de cemento creció 1,4 por ciento en julio, asociado a un

mayor crecimiento de la inversión privada. Por su parte, el avance de obras públicas creció 11,1 por ciento respecto a similar mes del año anterior, debido a avances en el mejoramiento de redes viales y de carreteras, entre otros.

El sector **comercio** creció 1,2 por ciento en julio, asociado a una recuperación de las ventas al por menor (1,2 por ciento), de las ventas al por mayor (0,7 por ciento) y de la venta y reparación de vehículos (4,9 por ciento).

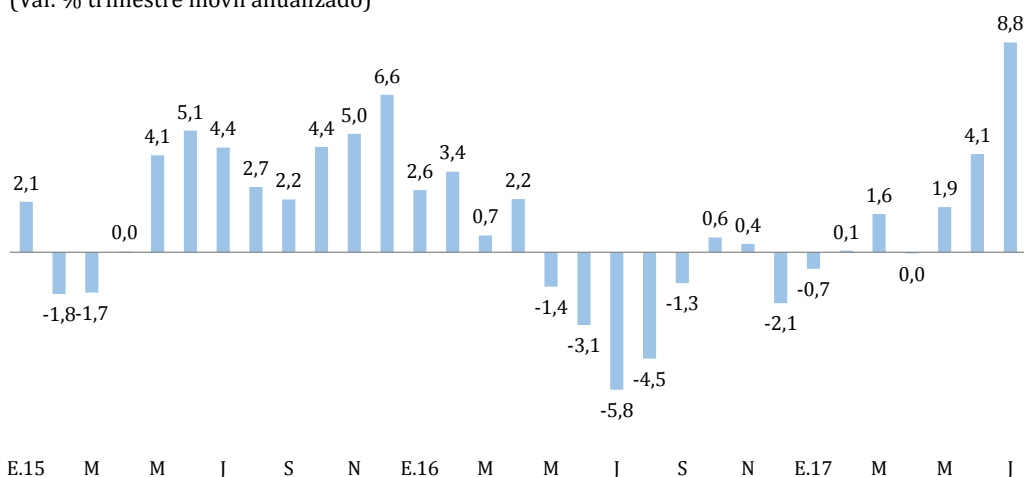
El sector **servicios** creció 3,1 por ciento en julio, explicado por los mejores resultados en los subsectores transporte, telecomunicaciones, servicios prestados a empresas, administración pública y otros servicios.

## DEMANDA INTERNA DESESTACIONALIZADA CRECIÓ 8,8 POR CIENTO EN EL TRIMESTRE MAYO -JULIO

La **demanda interna sin inventarios desestacionalizada** del trimestre móvil mayo-julio creció 8,8 por ciento, impulsada por la recuperación del consumo privado y el crecimiento de la inversión privada y pública.

### Demanda interna sin inventarios desestacionalizada <sup>1/</sup>

(Var. % trimestre móvil anualizado)



1/ Variación porcentual de la demanda interna sin inventarios mensual desestacionalizada. Se emplean promedios móviles trimestrales.

Este dinamismo de la demanda interna refleja los mejores indicadores de inversión, empleo y consumo de los meses recientes. Así por ejemplo, indicadores de la inversión privada como las importaciones de bienes de capital y el consumo interno de cemento crecieron en julio y agosto.

### Indicadores de inversión privada

(Variación % respecto a similar período del año anterior)

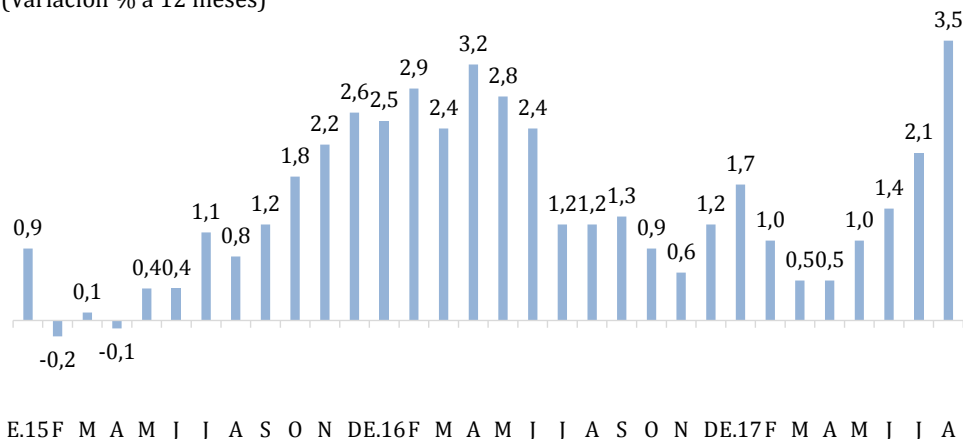
	2016	2017			
	Año	I Trim.	II Trim.	Jul.	Ago.
Maquinaria y equipo importado (real)	-10,7	-11,8	-5,2	21,1	7,2
Consumo interno de cemento	-2,7	-5,6	-2,5	1,4	3,5

Asimismo, indicadores de consumo como el empleo y la masa salarial de Lima Metropolitana también registraron, durante julio y agosto, tasas mayores a las de los meses previos.

### PEA ocupada total - Lima Metropolitana

#### Encuesta INEI - Trimestre móvil

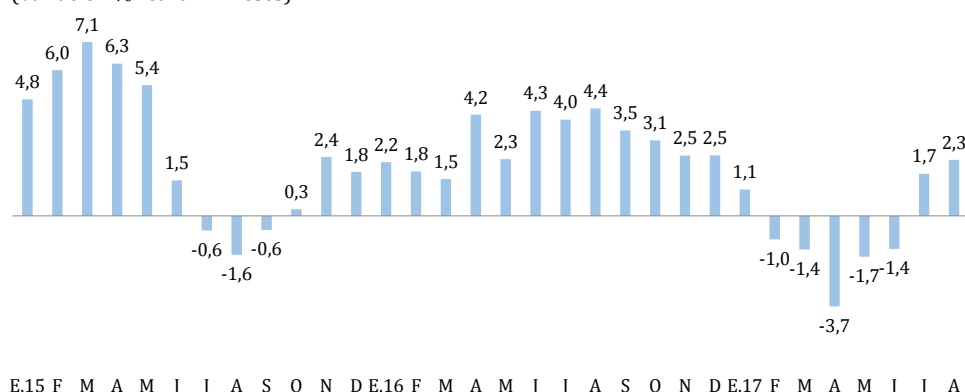
(Variación % a 12 meses)



### Masa salarial - Lima Metropolitana

#### Encuesta INEI - Trimestre móvil

(Variación % real a 12 meses)



Adicionalmente, otros indicadores de consumo como las importaciones de bienes de consumo duradero y no duradero sin alimentos crecieron 1,1 y 9,6 por ciento en julio, y 8,4 y 3,3 por ciento en agosto, respectivamente.

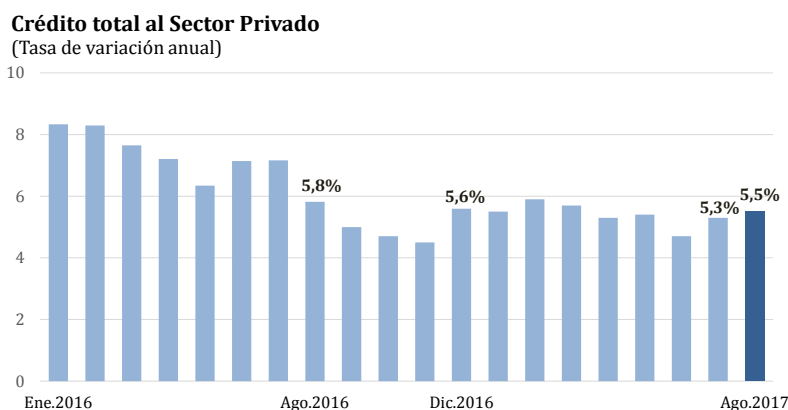
### Indicadores de consumo privado

(Variación % respecto a similar período del año anterior)

	2016	2017			
	Año	I Trim	II Trim	Jul.	Ago.
Empleo Lima Metropolitana (trimestre móvil)	1,8	1,0	1,0	2,1	3,5
Masa salarial real	3,5	-0,4	-2,3	1,7	2,3
Importaciones de bienes de consumo	-3,3	-2,2	10,6	11,4	5,1
No duraderos sin alimentos	-4,1	-1,5	5,2	9,6	3,3
Duraderos	-3,0	-0,7	7,1	1,1	8,4

## CONTINUÓ LA EXPANSIÓN DEL CRÉDITO EN AGOSTO

En agosto, el saldo total del **crédito** de las sociedades de depósito al sector privado, que incluye las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales, subió S/ 904 millones, con lo cual su tasa de crecimiento se elevó 0,3 por ciento en el mes y llegó a 5,5 por ciento en los últimos doce meses<sup>1</sup>.



El crédito en soles aumentó 0,8 por ciento en agosto (S/ 1 600 millones), con lo que su tasa de crecimiento anual fue de 5,0 por ciento. El saldo del crédito en dólares se redujo 0,8 por ciento durante el mes (-US\$ 207 millones), mientras que su tasa de crecimiento anual fue de 6,7 por ciento.

Por tipo de prestatario, en el segmento de empresas, el crédito anual se aceleró de 4,6 por ciento en julio a 4,9 por ciento en agosto. Los créditos a las pequeñas y micro empresas registraron un mayor dinamismo con un aumento anual de 9,3 por ciento, seguido de los préstamos corporativos y a grandes empresas que aumentaron 4,7 por ciento.

En el segmento de créditos a personas, el financiamiento anual subió de 6,5 por ciento a julio de 2017 a 6,7 por ciento al mes de agosto, impulsado principalmente por los préstamos de consumo (8,0 por ciento) y en menor medida por los créditos hipotecarios (4,9 por ciento).

**Crédito al sector privado, por tipo de colocación**  
(Var. % 12 meses)

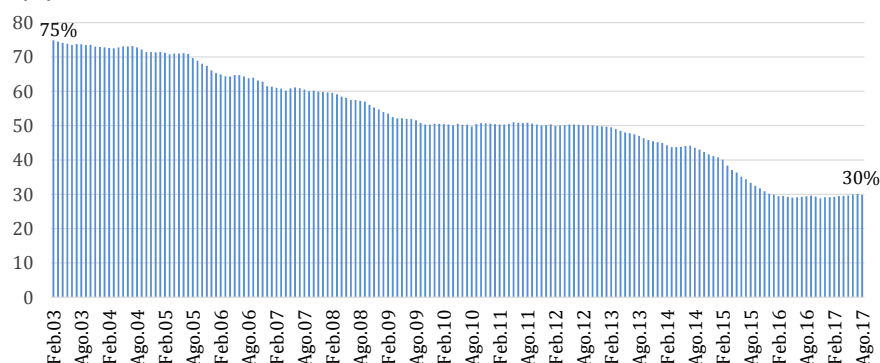
	Ago.2016	Dic.2016	Jul.2017	Ago.2017
<b>1. Crédito a empresas</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>
Corporativo y gran empresa	4,3	4,7	4,5	4,7
Medianas empresas	3,3	2,6	1,3	1,5
Pequeña y microempresa	6,1	7,7	8,6	9,3
<b>2. Crédito a personas</b>	<b>9,5</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>6,7</b>
Consumo	10,5	8,7	7,8	8,0
Hipotecario	8,1	4,9	4,7	4,9
<b>3. Total</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>

El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado, medido al tipo de cambio constante, mantuvo su tendencia decreciente de largo plazo y alcanzó el ratio de 30 por ciento en agosto.

<sup>1</sup> Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2016 (S/ 3,36 por US dólar) para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

**Dolarización del crédito total**

(%)



La **liquidez** del sector privado aumentó 0,6 por ciento en agosto, mientras que su tasa de crecimiento anual pasó de 6,3 por ciento en julio a 5,8 por ciento en agosto. La variación del mes se dio en el contexto de un incremento del saldo de depósitos del público y de una corrección estacional del saldo de circulante. El crecimiento de los depósitos a plazo y de ahorro explicó el mayor nivel de depósitos que se generó en agosto.

**Liquidez del sector privado total, por tipo de pasivo**

(Var. % 12 meses)

	Ago.2016	Dic.2016	Jul.2017	Ago.2017
<b>Circulante</b>	6,7	6,5	3,3	4,9
<b>Depósitos</b>	7,6	4,6	7,4	6,5
Depósitos a la vista	8,7	3,6	6,0	0,0
Depósitos de ahorro	9,1	9,2	7,6	8,7
Depósitos a plazo	5,6	0,3	8,7	10,8
Depósitos CTS	5,9	6,2	7,2	7,2
<b>TOTAL</b>	<b>7,7</b>	<b>5,0</b>	<b>6,3</b>	<b>5,8</b>

La **liquidez en soles** registró un aumento de 0,3 por ciento en agosto y 9,8 por ciento en términos anuales, mientras que la liquidez en dólares subió 1,3 por ciento mensual, principalmente por un crecimiento de los saldos en cuenta corriente en dicha moneda (6,1 por ciento con relación a julio).

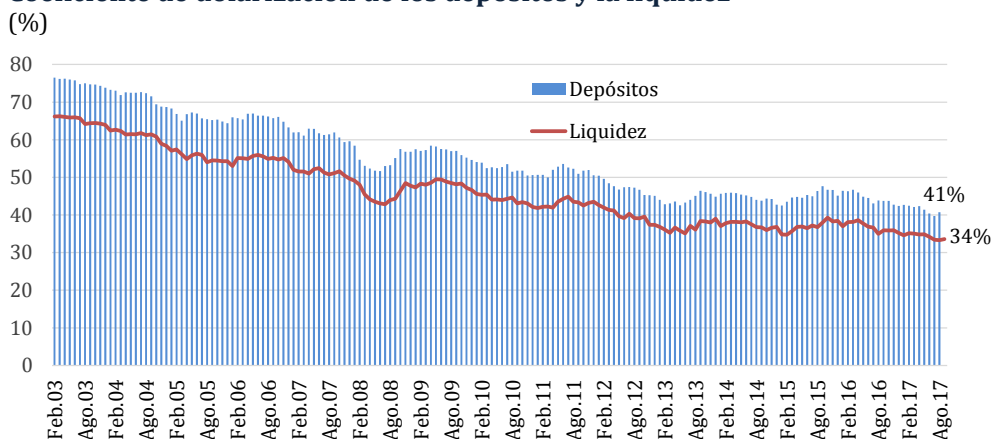
**Liquidez del sector privado en moneda nacional, por tipo de pasivo**

(Var. % 12 meses)

	Ago.2016	Dic.2016	Jul.2017	Ago.2017
<b>Circulante</b>	6,7	6,5	3,3	4,9
<b>Depósitos</b>	12,3	9,8	12,1	12,5
Depósitos a la vista	10,6	-0,6	13,4	5,3
Depósitos de ahorro	11,3	10,7	9,7	10,9
Depósitos a plazo	14,2	18,3	13,7	20,1
Depósitos CTS	11,2	11,2	12,1	12,2
<b>TOTAL</b>	<b>11,0</b>	<b>9,0</b>	<b>9,0</b>	<b>9,8</b>

La dolarización de la liquidez disminuyó en el último año de 36 por ciento en agosto de 2016 a 34 por ciento en agosto del presente año, consistente con la reducción gradual de la dolarización en la última década. En el mismo periodo, el coeficiente de dolarización de los depósitos disminuyó en 3 puntos porcentuales (de 44 por ciento en agosto de 2016 a 41 por ciento en agosto de 2017).

### Coeficiente de dolarización de los depósitos y la liquidez



Las tasas de interés en moneda nacional continuaron reduciéndose en los segmentos de menor riesgo, en línea con la menor tasa de referencia del BCRP. Las tasas de interés pasivas mostraron un comportamiento similar a las tasas de interés activas.

### Tasas de interés activas en moneda nacional

(En %)

	Ago.2016	Dic.2016	Jul.2017	Ago.2017	Set.2017 1/
Preferencial Activa 90 días	5,1	5,2	4,5	4,3	4,0
Grandes empresas	7,4	7,3	7,2	7,0	7,0
Medianas empresas	10,5	10,5	10,4	10,4	10,5
Pequeñas y micro empresas	33,4	31,5	34,7	34,7	34,1
Préstamos de consumo	45,9	45,1	45,4	45,0	44,9
Hipotecario	8,9	8,9	8,8	8,8	8,8

1/ Al 19 de setiembre.

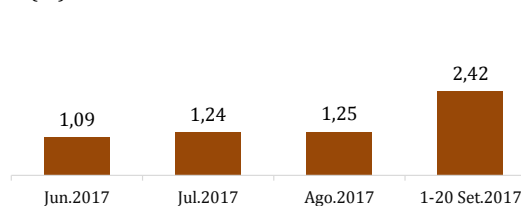
## TASAS DE INTERÉS Y OPERACIONES MONETARIAS

Del 1 al 19 de setiembre, la tasa de interés **interbancaria** en soles promedió 3,67 por ciento anual y esta tasa en dólares se ubicó en 2,42 por ciento anual.

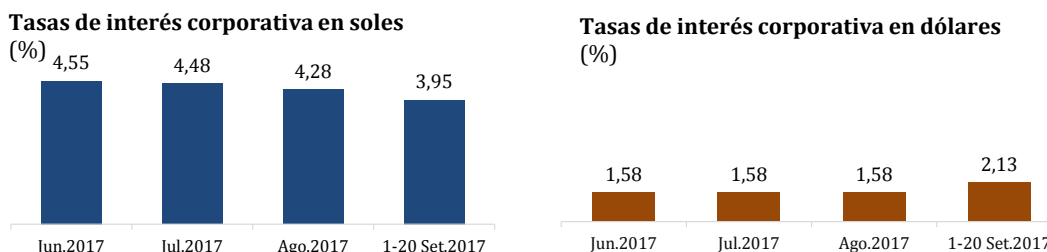
### Tasas de interés interbancaria en soles (%)



### Tasas de interés interbancaria en dólares (%)



Para el mismo periodo, la tasa de interés **preferencial corporativa** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles fue 3,95 por ciento, mientras que esta tasa en dólares fue 2,13 por ciento.



Las **operaciones monetarias** del BCRP al 12 de setiembre fueron las siguientes:

(a) Operaciones de esterilización monetaria:

- i. CD BCRP: El saldo al 19 de setiembre fue de S/ 31 628 millones con una tasa de interés promedio de 4,2 por ciento, mientras que este saldo al cierre de agosto fue de S/ 28 058 millones con una tasa de interés de 4,3 por ciento.

**Tasa de interés de subasta de CD BCRP**

(%)

	Plazo (meses)				
	1	3	6	12	18
18 Ago.		3,63			
21 Ago.		3,64	3,58	3,62	
22 Ago.			3,61		
23 Ago.		3,64	3,64		3,54
24 Ago.			3,63	3,59	
25 Ago.		3,62	3,63		
28 Ago.		3,63	3,62 - 3,63		
29 Ago.		3,63	3,64		
31 Ago.	3,56	3,57	3,58	3,61	
1 Set.		3,64			
4 Set.			3,60		
6 Set.					3,68
7 Set.				3,59	
11 Set.			3,57		
12 Set.			3,58		
13 Set.		3,56	3,55 - 3,57		3,64
14 Set.		3,55	3,55	3,57	
15 Set.		3,50	3,50		
18 Set.			3,50	3,50	
19 Set.			3,50	3,51	

- ii. Depósitos *overnight*: Al 19 de setiembre, el saldo de este instrumento fue de S/ 200 millones con una tasa de interés promedio de 2,8 por ciento. El saldo a fines de agosto fue de S/ 460 millones con la misma tasa de interés.
- iii. Depósitos a plazo: Al 19 de setiembre el saldo de este instrumento fue de S/ 5 333 millones con una tasa de interés promedio de 3,5 por ciento. El saldo a fines de agosto fue de S/ 5 765 millones con una tasa de interés promedio de 3,4 por ciento.

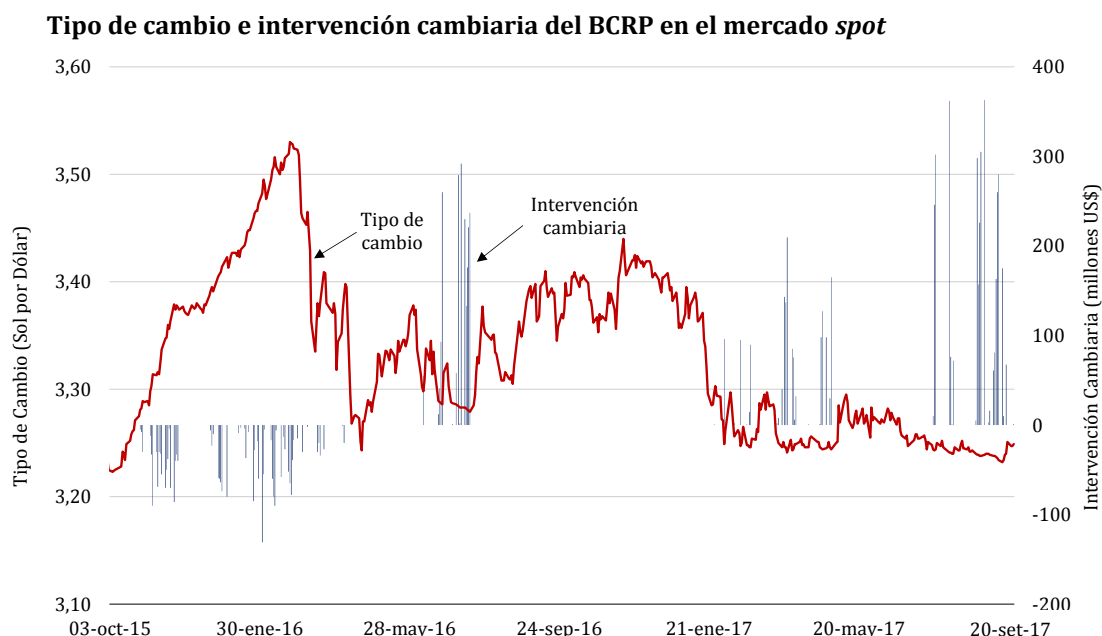


(b) Operaciones de inyección monetaria:

- i. Repos de monedas: Al 19 de setiembre, el saldo de Repos de moneda regular fue de S/ 11 833 millones con una tasa de interés promedio de 5,2 por ciento; el saldo registrado a fines de agosto fue de S/ 12 533 millones con similar tasa de interés. El saldo de Repos de expansión fue de S/ 4 050 millones con una tasa de interés de 5,1 por ciento, mientras que a fines de agosto este saldo fue de S/ 4 950 millones con una tasa de interés de 5,3 por ciento. El saldo de Repos de sustitución fue de S/ 3 730 millones con una tasa de interés de 3,8 por ciento, el mismo saldo que el del cierre de agosto.
- ii. Repos de valores: El saldo al 19 de setiembre fue de S/ 2 460 millones con una tasa de interés promedio de 4,5 por ciento, sin variación con respecto al de fines de agosto.
- iii. Subastas de fondos del Tesoro Público: El saldo de este instrumento al 19 de setiembre fue de S/ 2 000 millones con una tasa de interés promedio de 5,1 por ciento, el mismo saldo que el registrado a fines de agosto.

### OPERACIONES CAMBIARIAS Y TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio venta interbancario cerró en S/ 3,25 por dólar el 20 de setiembre, registrando una depreciación de 0,3 por ciento con respecto al de fines de agosto. En comparación al cierre de diciembre de 2016, el Sol acumula una apreciación de 3,2 por ciento.



En setiembre, al día 19, las **operaciones cambiarias** del BCRP tuvieron una posición compradora de US\$ 1 454 millones:

- (a) Intervención cambiaria: El BCRP compró US\$ 1 115 millones en el mercado *spot*.

- (b) CDLD BCRP: El saldo al 19 de setiembre fue de S/ 2 195 millones (US\$ 678 millones) con una tasa de interés promedio de 3,6 por ciento. El saldo a fines de agosto fue de S/ 1 095 millones (US\$ 338 millones) con similar tasa de interés.
- (c) El saldo al 19 de setiembre de los *swaps* cambiarios venta, *swaps* cambiarios compra y CDR BCRP fue nulo, al igual que a fines de agosto.

En setiembre, al día 19, el saldo de ventas netas *non delivery forwards* (NDF) de la banca al público ha disminuido en US\$ 654 millones. Los inversionistas no residentes han ofertado US\$ 836 millones tomando posiciones a favor del sol. En este contexto, el BCRP ha adquirido US\$ 1 451 millones en el mercado cambiario mediante compras en el mercado spot (US\$ 1 115 millones) y la emisión de CDLD (US\$ 338 millones).

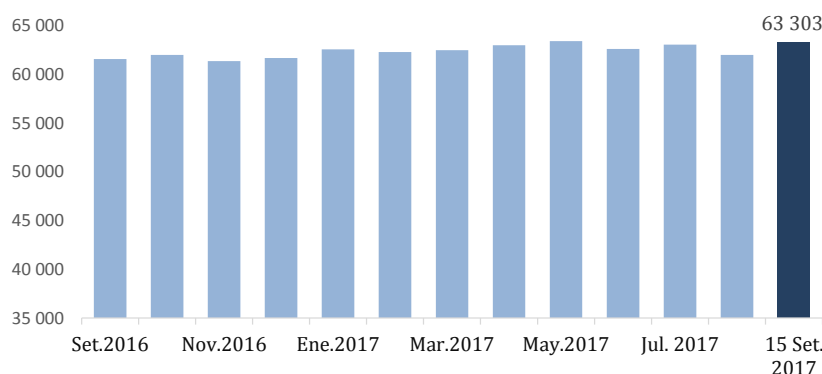
**Saldo de ventas netas NDF**  
(Millones de US\$)



## RESERVAS INTERNACIONALES EN US\$ 63 303 MILLONES AL 15 DE SETIEMBRE

Al 15 de setiembre, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 63 303 millones, mayor en US\$ 1 298 millones respecto a lo registrado a fines de agosto y en US\$ 1 617 millones comparadas con el nivel de fines de diciembre de 2016. Las RIN están constituidas principalmente por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 31 por ciento del PBI y a 21 meses de importaciones.

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



## MERCADOS INTERNACIONALES

## Sube la cotización internacional del zinc

Del 13 al 20 de setiembre, el precio del **zinc** subió 3,9 por ciento a US\$/lb. 1,44.

Este resultado fue consecuencia del reporte de un mayor déficit global para los primeros siete meses del año.

## Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
20 Sep.2017	13 Sep.2017	31 Ago.2017	30 Dic.2016
US\$ 1,44 / lb.	3,9	1,0	23,7

Del 13 al 20 de setiembre, el precio del **cobre** bajó 0,1 por ciento a US\$/lb. 2,96.

Este comportamiento se asoció al alza de los inventarios en las principales bolsas de metales.

## Cotización del Cobre

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
20 Sep.2017	13 Sep.2017	31 Ago.2017	30 Dic.2016
US\$ 2,96 / lb.	-0,1	-4,0	18,5

En el mismo periodo, el precio del **oro** cayó 1,2 por ciento a US\$/oz.tr. 1 311,3.

Esta caída reflejó la reducción de los riesgos geopolíticos y la mayor probabilidad de alza de tasa de interés de la Fed.

## Cotización del Oro

(US\$/oz.tr.)



Variación %			
20 Sep.2017	13 Sep.2017	31 Ago.2017	30 Dic.2016
US\$ 1 311,3 / oz tr.	-1,2	0,0	13,1

El precio del petróleo **WTI** subió 2,3 por ciento entre el 13 y el 20 de setiembre y alcanzó US\$/bl. 50,4.

El mayor precio se sustentó en la reciente proyección de la Agencia Internacional de Energía y de la OPEP que elevaron la demanda para 2017 y 2018.

### Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



Variación %			
20 Sep.2017	13 Sep.2017	31 Ago.2017	30 Dic.2016
US\$ 50,4 / barril.	2,3	6,7	-6,2

### Bajan los precios internacionales del maíz y la soya

El precio del **maíz** cayó 0,6 por ciento a US\$/ton. 122,0, entre el 13 y el 20 de setiembre.

El precio estuvo influido por el inicio de la campaña de cosecha en Estados Unidos que está elevando la disponibilidad de este grano.

### Cotización del maíz

(US\$/ton.)



Variación %			
20 Sep.2017	13 Sep.2017	31 Ago.2017	30 Dic.2016
US\$ 122,0 / ton.	-0,6	-2,2	-8,1

En el mismo período, el precio del **aceite de soya** se redujo 0,5 por ciento a US\$/ ton. 742,3.

La caída se explicó por la caída de los precios del aceite de palma y las expectativas sobre una mayor producción de soya en los Estados Unidos para la temporada 2017/18.

### Cotización del aceite soya

(US\$/ton.)



Variación %			
20 Sep.2017	13 Sep.2017	31 Ago.2017	30 Dic.2016
US\$ 742,3 / ton.	-0,5	-0,9	2,0

Del 13 al 20 de setiembre, el precio del **trigo** subió 1,1 por ciento a US\$/ton. 139,6.

En este resultado influyó la estimación, menor a la esperada, en la producción de trigo de los Estados Unidos para 2017/2018.

### Cotización del trigo (US\$/ton.)

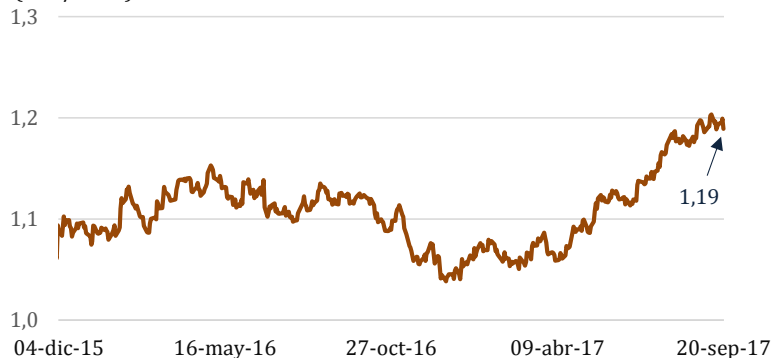


Variación %			
20 Sep.2017	13 Sep.2017	31 Ago.2017	30 Dic.2016
US\$ 139,6 / ton.	1,1	6,4	8,1

## Dólar se debilita ligeramente en los mercados internacionales

Del 13 al 20 de setiembre, el **dólar** se depreció 0,1 por ciento con relación al **euro**, en medio de datos de actividad menores a los esperados en Estados Unidos y de una mayor probabilidad de alza de tasas de la Fed para diciembre.

### Cotización del US Dólar vs. Euro (US\$/Euro)



Variación %			
20 Sep.2017	13 Sep.2017	31 Ago.2017	30 Dic.2016
1,19 US\$/euro.	0,1	-0,1	13,1

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 Reserva Federal.

### Índice FED (Enero 97=100)



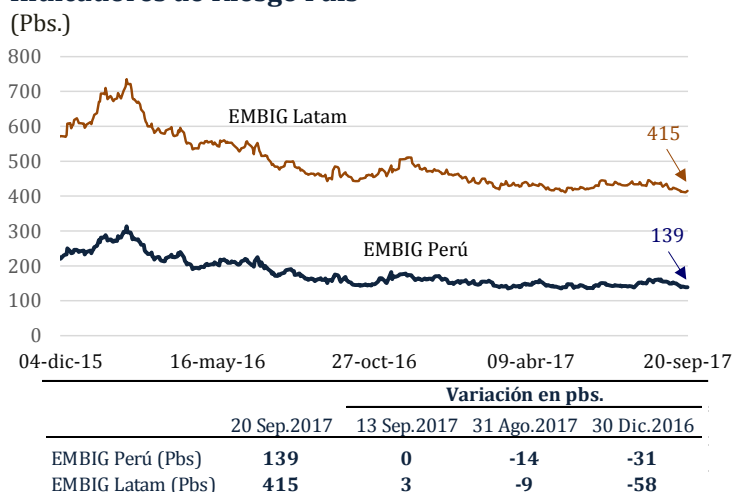
Variación %			
08 Sep.2017	31 Ago.2017	31 Jul.2017	30 Dic.2016
117,6	0,5	-0,9	-8,3

## Riesgo país se mantiene en 139 puntos básicos

Del 13 al 20 de setiembre el riesgo país, medido por el *spread* **EMBIG Perú**, se mantuvo en 139 pbs.

En el mismo periodo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** subió 3 pbs a 415 pbs, en un contexto de datos de menor producción global.

### Indicadores de Riesgo País



## Rendimiento de los US Treasuries a 10 años sube a 2,27 por ciento

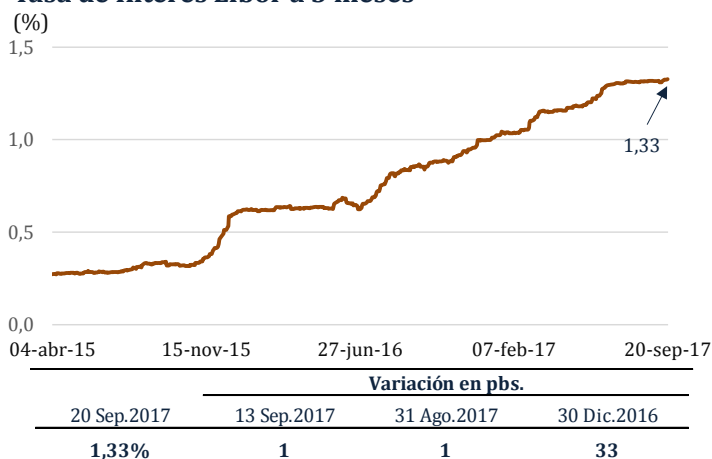
Entre el 13 y el 20 de setiembre, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano a diez años subió 8 pbs a 2,27 por ciento, por mayor expectativa de ajuste monetario de la Fed tras la recuperación de la inflación en agosto.

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



En igual periodo, la tasa **Libor a 3 meses** subió a 1,33 por ciento, en medio de expectativas de política más restrictiva del Banco Central Europeo.

### Tasa de Interés Libor a 3 meses



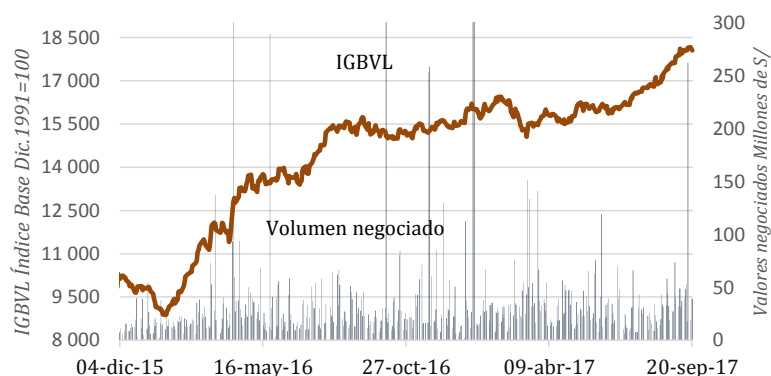
EVOLUCIÓN MIXTA DE LOS ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Del 13 al 20 de setiembre el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) bajó 0,1 por ciento, mientras que el **Selectivo** subió 1,4 por ciento.

La BVL fue influida por la evolución mixta de los precios de los metales.

En lo que va del año, el IGBVL subió 16,0 por ciento y el ISBVL lo hizo en 16,8 por ciento.

Indicadores Bursátiles



	Variación % acumulada respecto al:			
	20 Sep.2017	13 Sep.2017	31 Ago.2017	30 Dic.2016
IGBVL	18 050	-0,1	2,5	16,0
ISBVL	27 543	1,4	6,1	16,8

**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**  
**RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS**

(Millones de soles)

	13 setiembre 2017	14 setiembre
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP</b>	<b>8 958,3</b>	<b>9 592,5</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>		
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR		
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCRP (CD BCRP)</u>	30,0    300,0    150,0    535,0	360,0    30,0    250,0    204,0    154,4
Propuestas recibidas	114,6    975,0    595,9    859,5	1124,5    210,0    366,5    513,5    244,4
Plazo de vencimiento	540 d    181 d    90 d    181 d	182 d    362 d    89 d    182 d    362 d
Tasas de interés: Mínima	3,61    3,56    3,55    3,52	3,55    3,57    3,53    3,55    3,56
Máxima	3,65    3,58    3,56    3,58	3,56    3,57    3,55    3,55    3,57
Promedio	3,64    3,57    3,56    3,55	3,55    3,57    3,55    3,55    3,57
Saldo	<u>28 844,4</u>	<u>29 102,8</u>
ii. <u>Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)</u>		
Propuestas recibidas		
Plazo de vencimiento		
Tasas de interés: Mínima		
Máxima		
Promedio		
Saldo	<u>2 460,0</u>	<u>2 460,0</u>
iii. <u>Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo Especial - CDR)</u>		
Saldo	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
iv. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Liquidables en Dólares del BCRP (CDLD BCRP)</u>		
Saldo	<u>2 095,0</u>	<u>2 095,0</u>
v. <u>Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</u>	3500,1    2784,7	4500,0    2895,8
Propuestas recibidas	4311,1    2784,7	5175,4    2898,8
Plazo de vencimiento	1 d    1 d	1 d    1 d
Tasas de interés: Mínima	3,10    3,09	3,40    3,30
Máxima	3,72    3,75	3,71    3,75
Promedio	3,50    3,59	3,57    3,65
Saldo	<u>9 284,8</u>	<u>9 395,8</u>
vi. <u>Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público</u>		
Saldo	<u>2 000,0</u>	<u>2 000,0</u>
vii. <u>Subasta de Colocación DP en M.N. del Banco de la Nación</u>		
Saldo	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
viii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCRP (CDR BCRP)</u>		
Saldo	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
ix. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)</u>		
Saldo	<u>11 833,1</u>	<u>11 833,1</u>
x. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Expansión)</u>		
Saldo	<u>4 350,0</u>	<u>4 350,0</u>
xi. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)</u>		
Saldo	<u>3 730,0</u>	<u>3 730,0</u>
xiii. <u>Subasta de Swap Cambiario Compra del BCRP</u>		
Saldo	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	<u>0,0</u>	<u>218,6</u>
i. Compras (millones de US\$)		67,5
Tipo de cambio promedio		3,2380
d. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTP	<u>54,1</u>	<u>54,1</u>
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>1 658,5</b>	<b>1 416,8</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>		
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps).</u>		
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0109%	0,0109%
b. <u>Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</u>		
Tasa de interés	4,30%	4,30%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>		
Tasa de interés		
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>64,8</u>	<u>24,1</u>
Tasa de interés	2,50%	2,50%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>1 593,7</b>	<b>1 392,7</b>
a. <u>Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)</u> (*)	7 700,4	7 572,5
b. <u>Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE)</u> (*)	6,1	6,0
c. <u>Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)</u>	3 175,3	3 053,7
d. <u>Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE)</u> (*)	2,5	2,4
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>		
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	3,70/3,70/3,70	3,70/3,70/3,70
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	<u>15,0</u>	<u>28,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,50/2,50/2,50	3,00/3,05/3,05
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV</u>		<u>25,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)		10,0 / 3,56
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>12 setiembre 2017</b>	<b>13 setiembre</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	101,7	-28,6
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	141,8	86,6
a. <u>Mercado spot con el público</u>	<u>131,2</u>	<u>98,6</u>
i. Compras	306,6	310,8
ii (-) Ventas	175,4	212,3
b. <u>Compras forward al público (con v sin entrega)</u>	<u>74,1</u>	<u>-66,3</u>
i. Pactadas	266,9	154,5
ii (-) Vencidas	192,9	220,7
c. <u>Ventas forward al público (con v sin entrega)</u>	<u>113,3</u>	<u>45,0</u>
i. Pactadas	161,6	236,1
ii (-) Vencidas	48,3	191,2
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias</u>		
i. Al contado	220,8	332,9
ii. A futuro	39,0	57,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</u>	<u>-120,4</u>	<u>-27,7</u>
i. Compras	45,3	179,8
ii (-) Ventas	165,6	207,5
f. <u>Efecto de Opciones</u>	<u>-0,8</u>	<u>-4,0</u>
g. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-13,6</u>	<u>-13,9</u>
h. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>		
Tasa de interés		
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,2340	3,2390
(*) Datos preliminares		

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

Elaboración: Gerencia de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera.



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**  
**RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS**

(Millones de soles)

	15 setiembre			18 setiembre			19 setiembre		
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP</b>	<b>8 021,9</b>			<b>7 121,5</b>			<b>7 048,1</b>		
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>									
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR									
i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCRP (CD BCRP)	284,9	551,0	729,0	30,0	230,0	115,0	135,0	450,0	
Propuestas recibidas	784,9	638,0	874,0	98,0	522,0	265,0	215,0	600,0	
Plazo de vencimiento	181 d	88 d	181 d	183 d	183 d	358 d	357 d	182 d	
Tasas de interés: Mínima	3,46	3,42	3,47	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	
Máxima	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,52	3,50	
Promedio	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,51	3,50	
Saldo	<u>30 667,7</u>			<u>31 042,7</u>			<u>31 627,7</u>		
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)									
Propuestas recibidas									
Plazo de vencimiento									
Tasas de interés: Mínima									
Máxima									
Promedio									
Saldo	<u>2 460,0</u>			<u>2 460,0</u>			<u>2 460,0</u>		
iii. Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo Especial - CDR)									
Saldo	<u>0,0</u>			<u>0,0</u>			<u>0,0</u>		
iv. Subasta de Certificados de Depósitos Liquidables en Dólares del BCRP (CDLD BCRP)									
Saldo	<u>2 095,0</u>			<u>100,0</u>			<u>2 195,0</u>		
v. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional	3500,1	1679,0		473,0	2500,0	2535,3	250,0	2999,9	1609,9
Propuestas recibidas	4005,9	1688,0		583,0	3020,0	2535,3	643,0	3028,6	1614,4
Plazo de vencimiento	3 d	3 d		7 d	1 d	1 d	7 d	1 d	1 d
Tasas de interés: Mínima	2,87	2,45		3,35	3,20	3,01	3,48	3,20	3,16
Máxima	3,50	3,50		3,50	3,50	3,50	3,48	3,50	3,50
Promedio	3,41	3,29		3,48	3,42	3,41	3,48	3,46	3,45
Saldo	<u>6 679,1</u>			<u>6 258,3</u>			<u>5 332,8</u>		
vi. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público									
Saldo	<u>2 000,0</u>			<u>2 000,0</u>			<u>2 000,0</u>		
vii. Subasta de Colocación DP en M.N. del Banco de la Nación									
Saldo	<u>0,0</u>			<u>0,0</u>			<u>0,0</u>		
viii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCRP (CDR BCRP)									
Saldo	<u>0,0</u>			<u>0,0</u>			<u>0,0</u>		
ix. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)									
Saldo	<u>11 833,1</u>			<u>11 833,1</u>			<u>11 833,1</u>		
x. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Expansión)									
Saldo	<u>4 050,0</u>			<u>4 050,0</u>			<u>4 050,0</u>		
xi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)									
Saldo	<u>3 730,0</u>			<u>3 730,0</u>			<u>3 730,0</u>		
xiii. Subasta de Swap Cambiario Compra del BCRP									
Saldo	<u>0,0</u>			<u>0,0</u>			<u>0,0</u>		
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	<u>0,0</u>			<u>0,0</u>			<u>0,0</u>		
i. Compras (millones de US\$)									
Tipo de cambio promedio									
d. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTP	<u>54,1</u>			<u>54,1</u>			<u>54,1</u>		
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>1 277,9</b>			<b>1 238,2</b>			<b>1 603,3</b>		
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>									
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps)									
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0108%			0,0108%			0,0108%		
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)									
Tasa de interés	4,30%			4,30%			4,30%		
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional									
Tasa de interés									
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	21,6			59,5			171,5		
Tasa de interés	2,25%			2,25%			2,25%		
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>1 256,3</b>			<b>1 178,7</b>			<b>1 431,8</b>		
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/) (*)	7 480,7			7 217,9			7 349,7		
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	5,9			5,7			5,8		
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	2 935,0			2 823,1			2 557,7		
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,3			2,1			2,2		
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>									
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	<u>975,0</u>			<u>587,0</u>			<u>487,0</u>		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	3,50/3,75/3,60			3,50/3,50/3,50			3,50/3,50/3,50		
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	<u>79,5</u>			<u>87,5</u>			<u>144,5</u>		
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	3,25/3,30/3,26			1,70/3,50/3,22			3,00/3,25/3,20		
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV	<u>70,0</u>			<u>689,4</u>			<u>666,3</u>		
Plazo 6 meses (monto / tasa promed)	70,0 / 3,50			255,0 / 3,51			43,0 / 3,52		
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>14 setiembre</b>			<b>15 setiembre</b>			<b>18 setiembre</b>		
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	25,8			41,9			-150,6		
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	143,8			245,1			171,4		
a. Mercado spot con el público	<u>150,3</u>			<u>217,0</u>			<u>152,2</u>		
i. Compras	354,9			473,8			476,8		
ii. (-) Ventas	204,5			256,8			324,7		
b. Compras forward al público (con y sin entreg)	<u>-251,1</u>			<u>-97,3</u>			<u>-513,6</u>		
i. Pactadas	107,7			153,7			106,2		
ii. (-) Vencidas	358,8			250,9			619,8		
c. Ventas forward al público (con y sin entreg)	<u>-135,2</u>			<u>99,7</u>			<u>-191,6</u>		
i. Pactadas	348,3			249,4			140,4		
ii. (-) Vencidas	483,5			149,7			332,0		
d. Operaciones cambiarias interbancaria									
i. Al contado	443,7			592,2			606,0		
ii. A futuro	37,0			52,0			37,0		
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin en	<u>184,7</u>			<u>-72,1</u>			<u>-234,0</u>		
i. Compras	482,6			127,2			318,3		
ii. (-) Ventas	297,9			199,3			552,2		
f. Efecto de Opciones	<u>-2,1</u>			<u>-6,2</u>			<u>0,0</u>		
g. Operaciones netas con otras instituciones financieras	<u>-66,5</u>			<u>-1,0</u>			<u>-34,6</u>		
h. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera									
Tasa de interés									
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,2387			3,2480			3,2480		
(*) Datos preliminares									

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

Elaboración: Gerencia de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera.

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

		Dic-15 (p)	Dic-16 (q)	31-ago (r)	13-sep (1)	20-sep (2)	Variaciones respecto a			
							Semana (2)/(1)	Mes (2)/(r)	Dic-16 (2)/(q)	Dic-15 (2)/(p)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>										
<b>AMÉRICA</b>										
BRASIL	Real	3,96	3,25	3,15	3,13	3,13	-0,1%	-0,5%	-3,7%	-20,9%
ARGENTINA	Peso	14,27	16,82	18,21	17,80	17,92	0,7%	-1,6%	6,5%	25,6%
MÉXICO	Peso	17,17	20,72	17,88	17,74	17,76	0,1%	-0,7%	-14,3%	3,4%
CHILE	Peso	708	669	625	626	622	-0,7%	-0,5%	-7,1%	-12,2%
COLOMBIA	Peso	3 170	3 002	2 947	2 911	2 890	-0,7%	-1,9%	-3,7%	-8,8%
PERÚ	N. Sol (Venta)	3,414	3,357	3,240	3,239	3,249	0,3%	0,3%	-3,2%	-4,8%
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,57	0,55	0,56	0,56	0,56	0,1%	0,5%	2,1%	-0,8%
<b>EUROPA</b>										
EURO	Euro	1,09	1,05	1,19	1,19	1,19	0,1%	-0,1%	13,1%	9,5%
SUIZA	FS por euro	1,00	1,02	0,96	0,96	0,97	0,6%	1,2%	-4,7%	-3,2%
INGLATERRA	Libra	1,47	1,23	1,29	1,32	1,35	2,1%	4,4%	9,4%	-8,5%
TURQUÍA	Lira	2,92	3,53	3,45	3,46	3,50	1,2%	1,4%	-0,8%	20,0%
<b>ASIA Y OCEANÍA</b>										
JAPÓN	Yen	120,30	116,87	109,96	110,47	112,21	1,6%	2,0%	-4,0%	-6,7%
COREA	Won	1 174,95	1 206,25	1 123,85	1 131,07	1 130,79	0,0%	0,6%	-6,3%	-3,8%
INDIA	Rupia	66,20	67,94	63,93	64,00	64,29	0,4%	0,6%	-5,4%	-2,9%
CHINA	Yuan	6,49	6,94	6,59	6,54	6,57	0,5%	-0,3%	-5,4%	1,2%
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,73	0,72	0,79	0,80	0,80	0,6%	1,1%	11,3%	10,4%
<b>COTIZACIONES</b>										
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 062,25	1 159,10	1 311,75	1 327,55	1 311,30	-1,2%	0,0%	13,1%	23,4%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	13,86	16,05	17,57	17,73	17,30	-2,4%	-1,6%	7,8%	24,8%
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,13	2,50	3,08	2,96	2,96	-0,1%	-4,0%	18,5%	38,7%
	Futuro a 15 meses	2,17	2,53	3,10	2,98	2,97	-0,4%	-4,2%	17,6%	36,9%
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,73	1,16	1,42	1,38	1,44	3,9%	1,0%	23,7%	98,1%
	Futuro a 15 meses	0,76	1,16	1,43	1,37	1,42	3,6%	-0,5%	22,0%	87,4%
PLOMO	LME (US\$/Lb.)	0,82	0,90	1,08	1,03	1,11	7,4%	2,9%	23,1%	35,6%
	Futuro a 15 meses	0,82	0,92	1,09	1,04	1,12	7,3%	2,6%	21,1%	35,4%
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	37,04	53,72	47,23	49,30	50,41	2,3%	6,7%	-6,2%	36,1%
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	47,76	57,06	48,56	50,10	51,04	1,9%	5,1%	-10,6%	6,9%
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	162,96	129,15	131,18	138,16	139,63	1,1%	6,4%	8,1%	-14,3%
TRIGO FUTURO	Dic.13 (\$/TM)	208,43	173,89	160,29	163,23	164,61	0,8%	2,7%	-5,3%	-21,0%
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	136,02	132,87	124,80	122,83	122,04	-0,6%	-2,2%	-8,1%	-10,3%
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	156,98	149,60	140,84	138,38	137,79	-0,4%	-2,2%	-7,9%	-12,2%
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	654,11	727,97	748,69	745,82	742,30	-0,5%	-0,9%	2,0%	13,5%
ACEITE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	699,75	767,43	772,94	773,60	769,63	-0,5%	-0,4%	0,3%	10,0%
AZÚCAR	May.13 (\$/TM)	380,08	380,08	380,08	380,08	380,08	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ARROZ	Tailandés (\$/TM)	365,00	381,00	402,00	415,00	430,00	3,6%	7,0%	12,9%	17,8%
<b>TASAS DE INTERÉS (Variación en pbs.)</b>										
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	81	81	81	81	81	0	0	0	0
SPR. GLOBAL 25	PER. (pbs)	189	104	79	66	65	-1	-14	-39	-124
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	258	175	143	131	132	1	-11	-43	-126
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	240	170	153	139	139	0	-14	-31	-101
	ARG. (pbs)	438	455	402	384	380	-4	-22	-75	-58
	BRA. (pbs)	548	330	265	250	246	-4	-19	-84	-302
	CHI. (pbs)	253	158	130	125	126	1	-4	-32	-127
	COL. (pbs)	317	225	195	184	188	4	-7	-37	-129
	MEX. (pbs)	315	296	244	238	240	2	-4	-56	-75
	TUR. (pbs)	288	360	277	275	281	6	4	-79	-7
	ECO. EMERG. (pbs)	446	365	321	310	310	0	-11	-55	-136
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	188	108	74	69	86	17	12	-22	-102
	ARG. (pbs)	3 262	415	288	267	292	25	4	-123	-2 969
	BRA. (pbs)	504	280	196	181	203	22	7	-77	-301
	CHI. (pbs)	131	82	57	53	60	8	3	-22	-70
	COL. (pbs)	242	164	123	113	131	17	7	-33	-111
	MEX. (pbs)	172	156	101	98	116	18	15	-40	-56
	TUR. (pbs)	277	273	161	163	185	22	24	-87	-92
LIBOR 3M (%)		0,61	1,00	1,32	1,32	1,33	1	1	33	71
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,17	0,50	0,99	1,04	1,04	0	4	54	87
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		1,05	1,19	1,33	1,35	1,44	9	11	25	39
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,27	2,45	2,12	2,19	2,27	8	15	-18	0
<b>ÍNDICES DE BOLSA</b>										
<b>AMÉRICA</b>										
E.E.U.U.	Dow Jones	17 425	19 763	21 948	22 158	22 413	1,1%	2,1%	13,4%	28,6%
	Nasdaq Comp.	5 007	5 383	6 429	6 460	6 456	-0,1%	0,4%	19,9%	28,9%
BRASIL	Bovespa	43 350	60 227	70 835	74 788	76 004	1,6%	7,3%	26,2%	75,3%
ARGENTINA	Merval	11 675	16 918	23 589	23 837	24 335	2,1%	3,2%	43,8%	108,4%
MÉXICO	IPC	42 978	45 643	51 210	50 165	50 364	0,4%	-1,7%	10,3%	17,2%
CHILE	IGP	18 152	20 734	25 727	25 804	26 147	1,3%	1,6%	26,1%	44,1%
COLOMBIA	IGBC	8 547	10 106	11 049	11 178	11 079	-0,9%	0,3%	9,6%	29,6%
PERÚ	Ind. Gral.	9 849	15 567	17 616	18 071	18 050	-0,1%	2,5%	16,0%	83,3%
PERÚ	Ind. Selectivo	12 902	23 578	25 949	27 160	27 543	1,4%	6,1%	16,8%	113,5%
<b>EUROPA</b>										
ALEMANIA	DAX	10 743	11 481	12 056	12 554	12 569	0,1%	4,3%	9,5%	17,0%
FRANCIA	CAC 40	4 637	4 862	5 086	5 218	5 242	0,5%	3,1%	7,8%	13,0%
REINO UNIDO	FTSE 100	6 242	7 143	7 431	7 380	7 272	-1,5%	-2,1%	1,8%	16,5%
TURQUÍA	XU100	71 727	78 139	110 011	108 156	105 324	-2,6%	-4,3%	34,8%	46,8%
RUSIA	INTERFAX	757	1 152	1 096	1 118	1 122	0,4%	2,4%	-2,6%	48,3%
<b>ASIA</b>										
JAPÓN	Nikkei 225	19 034	19 114	19 646	19 866	20 310	2,2%	3,4%	6,3%	6,7%
HONG KONG	Hang Seng	21 914	22 001	27 970	27 894	28 128	0,8%	0,6%	27,9%	28,4%
SINGAPUR	Straits Times	2 883	2 881	3 277	3 230	3 218	-0,4%	-1,8%	11,7%	11,6%
COREA	Seul Composite	1 961	2 026	2 363	2 360	2 412	2,2%	2,1%	19,0%	23,0%
INDONESIA	Jakarta Comp.	4 593	5 297	5 864	5 846	5 907	1,0%	0,7%	11,5%	28,6%
MALASIA	KLSE	1 693	1 642	1 773	1 786	1 774	-0,7%	0,0%	8,0%	4,8%
TAILANDIA	SET	1 288	1 543	1 616	1 643	1 671	1,7%	3,4%	8,3%	29,7%
INDIA	NSE	7 946	8 186	9 918	10 079	10 141	0,6%	2,3%	23,9%	27,6%
CHINA	Shanghai Comp.	3 539	3 104	3 361	3 384	3 366	-0,5%	0,2%	8,5%	-4,9%

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		2015		2016		2017											
		Dic.	Set.	Dic.	Mar.	Jun.	Jul.	Ago.	Set. 12	Set. 13	Set. 14	Set. 15	Set. 18	Set. 19	Set. 20	Set.	
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$)</b>		Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.									Var.
Posición de cambio		25 858	27 440	27 116	28 750	29 534	30 520	32 498	33 899	33 883	33 956	33 956	33 965	33 964			1 466
Reservas internacionales netas		61 485	61 575	61 686	62 487	62 601	63 050	62 005	62 677	63 014	63 306	63 303	63 894	63 835			1 829
Depósitos del sistema financiero en el BCRP		22 559	20 041	19 937	19 488	19 024	17 834	16 604	15 894	16 285	16 504	16 514	17 048	17 027			424
Empresas bancarias		21 807	19 035	18 903	18 567	18 389	17 173	16 004	15 176	15 565	15 787	15 800	16 397	16 361			357
Banco de la Nación		82	295	378	316	90	102	52	283	305	306	319	242	254			202
Resto de instituciones financieras		670	710	657	605	545	560	547	436	415	412	395	409	412			-135
Depósitos del sector público en el BCRP*		13 601	14 627	15 065	14 744	14 569	15 260	13 468	13 422	13 384	13 386	13 377	13 414	13 382			-85
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$)</b>		Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.									Acum.
Operaciones Cambiarias		647	40	2	785	-307	860	1 843	10	0	68	1	31	0	1	1	1 454
Compras netas en Mesa de Negociación		-296	0	0	738	0	920	1 506	10	0	68	0	0	0	1	1	1 115
Operaciones con el Sector Público		942	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros		942	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$)</b>		Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.									Prom.
Compra interbancario		3,383	3,383	3,394	3,263	3,267	3,249	3,241	3,233	3,238	3,238	3,247	3,247	3,244	3,244	3,238	
Promedio		3,383	3,383	3,394	3,263	3,267	3,249	3,241	3,233	3,238	3,238	3,247	3,247	3,244	3,244	3,238	
Venta Interbancario		3,386	3,388	3,401	3,267	3,270	3,251	3,243	3,234	3,237	3,241	3,243	3,252	3,243	3,243	3,239	
Apertura		3,386	3,388	3,401	3,267	3,270	3,251	3,243	3,234	3,237	3,241	3,243	3,252	3,243	3,243	3,239	
Mediodía		3,385	3,383	3,396	3,266	3,269	3,249	3,242	3,234	3,241	3,239	3,251	3,248	3,245	3,245	3,240	
Cierre		3,384	3,382	3,395	3,264	3,268	3,250	3,242	3,234	3,239	3,239	3,251	3,247	3,247	3,249	3,240	
Promedio		3,385	3,384	3,397	3,265	3,269	3,250	3,242	3,234	3,240	3,240	3,248	3,249	3,245	3,245	3,239	
Sistema Bancario (SBS)		3,380	3,380	3,393	3,262	3,266	3,247	3,240	3,233	3,237	3,237	3,245	3,247	3,243	3,242	3,237	
Compra		3,380	3,380	3,393	3,262	3,266	3,247	3,240	3,233	3,237	3,237	3,245	3,247	3,243	3,242	3,237	
Venta		3,385	3,394	3,398	3,265	3,269	3,250	3,243	3,235	3,240	3,240	3,248	3,249	3,245	3,245	3,240	
Índice de tipo de cambio real (2009 = 100)		97,8	99,1	95,4	91,9	94,4	94,4	94,6									
<b>INDICADORES MONETARIOS</b>																	
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>																	
Emisión Primaria (Var. % mensual)		8,0	1,6	6,9	0,5	3,6	3,4	-3,1	0,8	0,6	0,4	0,4	0,2	0,7			
Monetary base (Var. % últimos 12 meses)		-4,8	8,5	4,1	4,2	8,5	5,0	5,3									
Oferta monetaria (Var. % mensual)		5,4	0,0	3,5	0,8	1,0	1,7	0,3									
Money Supply (Var. % últimos 12 meses)		3,0	11,1	9,0	11,6	10,6	9,0	9,8									
Crédito sector privado (Var. % mensual)		0,7	0,4	0,3	0,0	-0,3	0,9	0,8									
Crédito to the private sector (Var. % últimos 12 meses)		28,0	9,5	7,2	5,8	3,5	4,0	5,0									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)		2,7	-0,3	-0,5	0,8	-0,4	0,4	3,8	1,0	1,6	2,1	2,0	2,5				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	1,1	1,0	0,9	0,8	0,6				
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/.)		1 748	2 188	2 539	2 132	2 071	1 974	1 957	1 528	1 594	1 393	1 256	1 179	1 432			
Depósitos públicos en el BCRP (millones S/.)		30 694	28 423	28 467	29 211	32 522	34 398	30 917	29 046	28 737	28 730	29 555	29 699	29 701	n.d.	29 701	
Certificados de Depósito BCRP (saldo Mill.S/.)		15 380	27 275	22 964	29 950	26 783	23 763	28 058	27 829	28 844	29 103	30 668	31 043	31 628	32 423	32 423	
Subasta de Depósitos a Plazo (saldo Mill S/.) **		840	900	0	137	0	900	5 765	9 850	9 285	9 396	6 679	6 258	5 333	4 563	4 563	
CDBCRP-MN con Tasa Variable (CDV BCRP) (Saldo Mill S/.) ***		160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S/.)		7 059	600	805	150	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones de reporte monedas (saldo Mill. S/.)		27 605	27 905	26 630	25 135	21 963	21 463	21 213	19 913	19 913	19 913	19 613	19 613	19 613	19 613	19 613	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S/.)		30 105	28 505	28 729	26 634	26 475	25 923	23 673	22 373	22 373	22 373	22 073	22 073	22 073	22 073	22 073	
TAMN		16,11	16,86	17,19	16,96	17,06	17,16	16,93	16,34	16,29	16,26	17,16	16,38	16,36	16,29	16,64	
Préstamos hasta 360 días ****		11,05	11,99	11,60	11,87	11,89	11,94	11,49	11,56	11,54	11,63	11,62	11,61	n.d.	n.d.	11,59	
Interbancaria		3,80	4,25	4,37	4,25	4,00	3,84	3,73	3,75	3,70	3,70	3,60	3,50	3,50	3,50	3,67	
Preferencial corporativa a 90 días		4,93	4,95	5,19	4,96	4,55	4,48	4,28	4,02	4,02	3,77	3,77	3,77	3,77	3,77	3,95	
Operaciones de reporte con CDBCRP		4,76	4,87	2,43	2,47	4,47	4,46	4,47	4,47	4,47	4,47	4,47	4,47	4,47	4,47	4,47	
Operaciones de reporte monedas		4,72	4,85	4,86	4,94	4,97	4,96	4,89	4,89	4,89	4,89	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87	
Créditos por regulación monetaria *****		4,30	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,30	4,30	4,30	4,30	4,30	4,30	4,30	4,30	4,30	
Del saldo de CDBCRP		3,79	4,68	4,75	4,66	4,56	4,55	4,31	4,27	4,25	4,22	4,18	4,18	4,16	4,15	4,15	
Del saldo de depósitos a Plazo		3,74	4,16	3,70	4,20	3,37	3,30	3,37	3,39	3,50	3,56	3,37	3,43	3,46	3,47	3,47	
Spread del saldo del CDV BCRP - MN		0,10	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>																	
Crédito sector privado (Var. % mensual)		-2,5	0,7	2,3	0,9	1,1	1,7	-1,1									
(Var. % últimos 12 meses)		-20,7	-4,5	2,1	4,9	6,7	7,5	5,4									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)		-1,2	-0,9	0,7	-0,8	-1,8	-1,8	-1,6	-1,2	-0,5	-0,6	-1,3	-1,4				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,7	0,4	0,6	0,3	0,5	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5	0,8				
TAMEX		7,89	7,79	7,56	7,36	7,21	6,90	6,75	6,66	6,65	6,63	6,60	6,61	6,68	6,69	6,68	
Préstamos hasta 360 días ****		5,04	4,80	4,58	4,35	4,24	3,93	3,79	3,76	3,77	3,77	3,77	3,79	n.d.	n.d.	3,79	
Interbancaria		0,20	0,49	0,58	0,80	1,09	1,24	1,25	2,48	2,48	3,05	3,26	3,22	3,25	3,25	2,42	
Preferencial corporativa a 90 días		1,07	1,14	1,20	1,30	1,58	1,58	1,58	2,12	2,12	2,42	2,42	2,42	2,42	2,42	2,13	
Ratio de dolarización de la liquidez (%)		37,4	36,2	34,6	34,0	33,5	32,5	32,7									
Ratio de dolarización de los depósitos (%)		45,5	44,0	42,4	41,3	39,6	39,7	39,8									
<b>INDICADORES BURSÁTILES</b>		Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.									Acum.
Índice General Bursátil (Var. %)		-3,7	1,1	0,9	-0,2	0,1	4,6	5,2	-0,1	0,1	-0,1	0,5	0,1	-0,4	-0,3	2,5	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %)		-5,2	0,7	1,6	3,4	-1,8	3,5	5,3	-0,4	0,2	-0,2	0,2	0,6	1,0	-0,1	6,1	
Monto negociado en acciones (Mill. S/.) - Prom. Diario /		13,5	22,3	28,6	49,8	35,8	23,1	28,7	48,4	52,7	17,6	262,6	18,8	39,4	21,9	52,8	
<b>INFLACIÓN (%)</b>																	
Inflación mensual		0,45	0,21	0,33	1,30	-0,16	0,20	0,67									
Inflación últimos 12 meses		4,40	3,13	3,23	3,97	2,73	2,85	3,17									
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Mill. S/.)</b>																	
Resultado primario		-11 886	-591	-7 969	722	-1 509	-2 643	-1 251									
Ingresos corrientes del GG		11 303	10 025	11 542	10 848	9 073	9 210	10 337									
Gastos no financieros del GG		22 661															