



Resumen Informativo Semanal N° 47

7 de diciembre de 2017

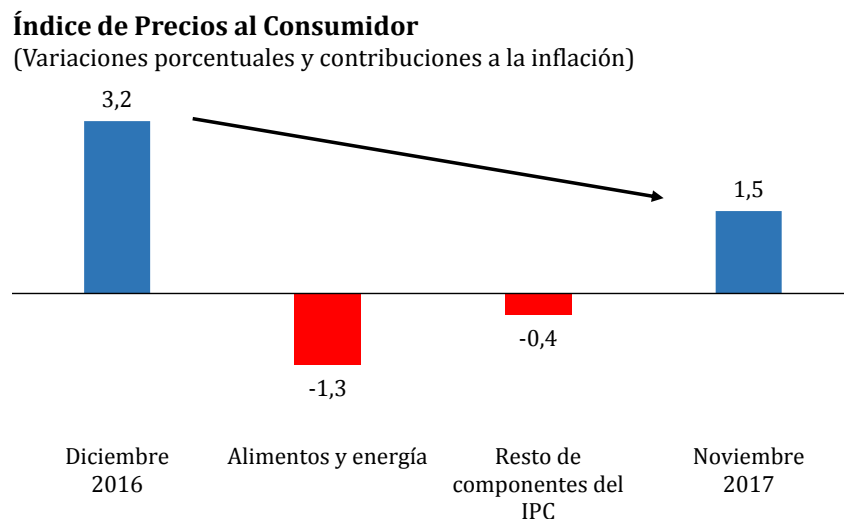
CONTENIDO

• Inflación anual de noviembre fue la más baja desde junio de 2010	ix
• Superávit comercial por decimosexto mes consecutivo	x
• Expectativas de inflación de noviembre se reducen a 2,48 por ciento	xii
• Tasas de interés y operaciones monetarias	xvi
• Operaciones cambiarias y tipo de cambio	xviii
• Reservas Internacionales en US\$ 62 983 millones al 30 de noviembre	xix
• Crédito al sector privado y liquidez al 15 de noviembre	xix
• Mercados Internacionales	xx
Bajan los precios internacionales de los metales	xx
Disminuye la cotización internacional de la soya	xxi
Dólar se fortalece en los mercados internacionales	xxii
Riesgo país en 139 puntos básicos	xxiii
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años baja a 2,34 por ciento	xxiii
• Disminuyen los índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxiv

Resumen Informativo Semanal N° 47

INFLACIÓN ANUAL DE NOVIEMBRE FUE LA MÁS BAJA DESDE JUNIO DE 2010

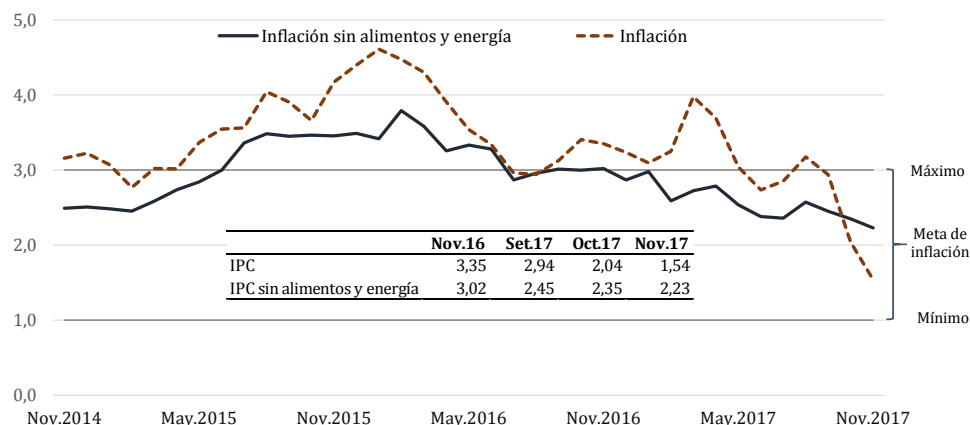
El índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana bajó 0,20 por ciento en noviembre, la sexta tasa negativa del año, y acumuló una variación de 1,54 por ciento en los últimos doce meses, 1,7 puntos porcentuales menor a la registrada en 2016. Esta tasa es la más baja desde junio de 2010 (1,04 por ciento) y está dentro del rango meta de inflación de 1 a 3 por ciento.



En este mes, la inflación sin alimentos y energía también continuó con su tendencia decreciente. La tasa mensual fue 0,03 por ciento en el mes y 2,23 por ciento en los últimos doce meses, dentro del rango meta desde diciembre de 2016.

Inflación e inflación sin alimentos y energía

(Var. % 12 meses)



Por su parte, los precios de alimentos se redujeron 0,74 por ciento. Dentro del rubro de los alimentos, destaca la caída de los precios de limón (-34,5 por ciento), pescado (-7,6 por ciento) y cebolla (-10,6 por ciento), que contribuyeron con -0,25 puntos porcentuales a la inflación total del mes.

Precio de los alimentos

(Var. % mensual)

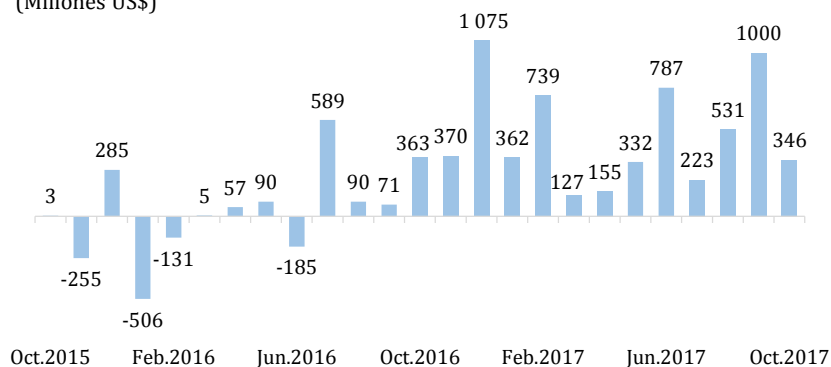


SUPERÁVIT COMERCIAL POR DECIMOSEXTO MES CONSECUTIVO

La balanza comercial registró un superávit de US\$ 346 millones en octubre, manteniéndose el comportamiento positivo observado desde julio de 2016. Con este resultado se registra un superávit comercial anual por catorce meses consecutivos y se tiene un saldo positivo anual de US\$ 6 046 millones a octubre de 2017.

Balanza comercial

(Millones US\$)



Balanza comercial

(Millones US\$)

	Oct.2016	Oct.2017	Var. %
1. Exportaciones	3 553	3 843	8,2
Productos tradicionales	2 569	2 818	9,7
Productos no tradicionales	972	1 012	4,2
Otros	12	13	6,9
2. Importaciones	3 190	3 497	9,6
Bienes de consumo	765	884	15,5
Insumos	1 393	1 563	12,2
Bienes de capital	1 022	1 041	1,9
Otros bienes	10	9	-2,7
3. BALANZA COMERCIAL	363	346	

Fuente: Sunat y BCRP.

Por su parte, el valor de las **exportaciones** de octubre creció 8,2 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior –tasa positiva registrada por decimosexto mes consecutivo–, por el aumento de los precios (17,6 por ciento) que mantienen las tasas positivas observadas desde agosto del año pasado. Destacó las mayores ventas de productos tradicionales (9,7 por ciento), en particular de zinc, cobre y oro. Las exportaciones no tradicionales aumentaron 4,2 por ciento, básicamente por mayores envíos agropecuarios, sidero-metalúrgicos y químicos.

Exportaciones por grupo de productos

(Millones US\$)

	Oct.2016	Oct.2017	Var. %
1. Productos tradicionales	2 569	2 818	9,7
Pesqueros	57	37	-35,0
Agrícolas	158	143	-9,3
Mineros	2 097	2 344	11,8
Petróleo y gas natural	258	294	14,1
2. Productos no tradicionales	972	1 012	4,2
Agropecuarios	435	462	6,2
Pesqueros	83	56	-33,4
Textiles	108	111	3,1
Maderas y papeles, y sus manufacturas	32	28	-12,1
Químicos	111	124	11,5
Minerales no metálicos	56	58	3,3
Sidero-metalúrgicos y joyería	88	113	27,9
Metal-mecánicos	46	48	4,6
Otros 1/	12	12	0,8
3. Otros 2/	12	13	6,9
4. TOTAL EXPORTACIONES	3 553	3 843	8,2

1/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

2/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.

Fuente: Sunat y BCRP

De otro lado, el valor de las **importaciones** creció 9,6 por ciento anual en octubre, manteniendo el crecimiento observado desde febrero. El precio promedio aumentó en

5 por ciento y el volumen promedio se incrementó en 4,4 por ciento. En este periodo, las importaciones de bienes de consumo registraron un mayor dinamismo y, en menor medida, el valor de las compras del exterior de los insumos.

Importaciones según uso o destino económico

(Millones US\$)

	Oct.2016	Oct.2017	Var. %
TOTAL IMPORTACIONES	3 190	3 497	9,6
1. BIENES DE CONSUMO	765	884	15,5
No duraderos	400	467	16,6
Principales alimentos	35	43	20,8
Resto	365	424	16,3
Duraderos	366	417	14,2
2. INSUMOS	1 393	1 563	12,2
Combustibles, lubricantes y conexos	390	441	13,2
Materias primas para la agricultura	120	118	-1,9
Materias primas para la industria	883	1 004	13,8
3. BIENES DE CAPITAL	1 022	1 041	1,9
Materiales de construcción	91	79	-13,2
Para la agricultura	10	14	48,1
Para la industria	680	665	-2,2
Equipos de transporte	241	283	17,3
4. OTROS BIENES	10	9	-2,7

Fuente: Sunat, ZofraTacna y MEF.

Elaboración: BCRP.

Durante octubre, los **términos de intercambio** registraron un aumento promedio de 12 por ciento con respecto al mismo mes de 2016, la tasa más alta desde marzo de 2011, por los mayores precios de exportación del cobre y zinc. Con ello, se acumularon 16 meses consecutivos de crecimiento, en un contexto internacional de mejora de los precios de las materias primas.

Términos de intercambio (Var. % 12 meses)



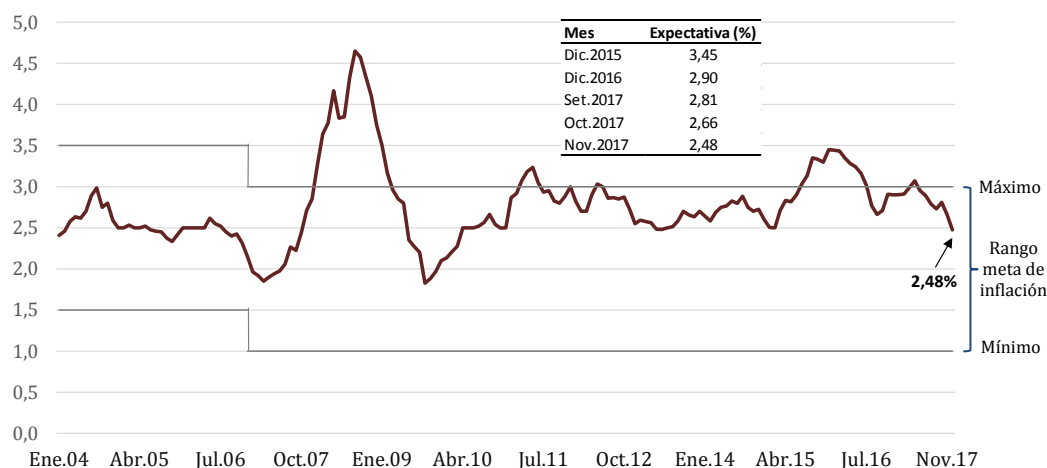
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DE NOVIEMBRE SE REDUCEN A 2,48 POR CIENTO

Las expectativas de inflación a doce meses se redujeron de 2,66 por ciento en octubre a 2,48 por ciento en noviembre, continuando con su tendencia decreciente y manteniéndose dentro del rango meta de 1 a 3 por ciento por séptimo mes consecutivo.

Cabe destacar que las expectativas de inflación del sistema financiero y de los analistas económicos para los próximos 12 meses registra el nivel más bajo desde marzo de 2010.

Expectativas de inflación 12 meses

(Var. % 12 meses)



Además, la última encuesta de expectativas de inflación de noviembre reveló que los agentes económicos esperan menores tasas de inflación para 2017 en un rango entre 2,2 y 2,9 por ciento; y para 2018, entre 2,5 y 3,0 por ciento.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación

(%)

	Encuesta realizada al:		
	28 Set.2017	31 Oct.2017	30 Nov.2017
Analistas Económicos 1/			
2017	3,0	2,8	2,2
2018	2,8	2,8	2,5
2019	2,7	2,8	2,7
Sistema Financiero 2/			
2017	2,8	2,7	2,2
2018	2,8	2,5	2,5
2019	2,8	2,7	2,6
Empresas No financieras 3/			
2017	3,0	3,0	2,9
2018	3,0	3,0	3,0
2019	3,0	3,0	3,0

1/ 29 analistas en setiembre, 26 en octubre y 29 en noviembre de 2017.

2/ 26 empresas financieras en setiembre, 24 en octubre y 24 en noviembre de 2017.

3/ 379 empresas no financieras en setiembre, 358 en octubre y 354 en noviembre de 2017.

Por su parte, las expectativas de **crecimiento económico** aumentaron. Para 2017 se ubicaron en un rango entre 2,7 y 3,0 por ciento; y para 2018, se incrementaron a un rango entre 3,8 y 4,0 por ciento.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Crecimiento del PBI

(%)

	Encuesta realizada al:		
	28 Set.2017	31 Oct.2017	30 Nov.2017
Analistas Económicos 1/			
2017	2,5	2,6	2,7
2018	3,6	3,8	4,0
2019	4,0	4,0	4,0
Sistema Financiero 2/			
2017	2,5	2,7	2,7
2018	3,7	3,7	3,8
2019	3,9	3,9	3,8
Empresas No financieras 3/			
2017	2,9	3,0	3,0
2018	3,7	3,8	3,8
2019	4,0	4,0	4,0

1/ 29 analistas en setiembre, 26 en octubre y 29 en noviembre de 2017.

2/ 26 empresas financieras en setiembre, 24 en octubre y 24 en noviembre de 2017.

3/ 379 empresas no financieras en setiembre, 358 en octubre y 354 en noviembre de 2017.

Las expectativas de **tipo de cambio** para 2017 cayeron por séptimo mes consecutivo a un rango entre S/ 3,25 y S/ 3,28 por dólar; mientras que para 2018, están en un rango entre S/ 3,29 y S/ 3,34 por dólar.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tipo de Cambio

(S/ por US\$)*

	Encuesta realizada al:		
	28 Set.2017	31 Oct.2017	30 Nov.2017
Analistas Económicos 1/			
2017	3,28	3,26	3,25
2018	3,30	3,30	3,30
2019	3,35	3,35	3,35
Sistema Financiero 2/			
2017	3,26	3,25	3,25
2018	3,30	3,30	3,29
2019	3,34	3,33	3,28
Empresas No financieras 3/			
2017	3,30	3,30	3,28
2018	3,35	3,35	3,34
2019	3,40	3,40	3,40

1/ 29 analistas en setiembre, 26 en octubre y 29 en noviembre de 2017.

2/ 26 empresas financieras en setiembre, 24 en octubre y 24 en noviembre de 2017.

3/ 379 empresas no financieras en setiembre, 358 en octubre y 354 en noviembre de 2017.

* Tipo de cambio al cierre del año.

Tanto los analistas económicos cuanto las empresas financieras esperan que el Banco Central mantenga su tasa de referencia en 3,25 por ciento en 2017; y que esta se encuentre en 3,5 por ciento en 2018.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tasa de interés de referencia del cierre del año (%)

	Encuesta realizada al:		
	28 Set.2017	31 Oct.2017	30 Nov.2017
Analistas Económicos 1/			
2017	3,50	3,50	3,25
2018	3,50	3,50	3,50
2019	3,75	3,75	3,75
Sistema Financiero 2/			
2017	3,50	3,50	3,25
2018	3,50	3,50	3,50
2019	4,00	3,75	3,75

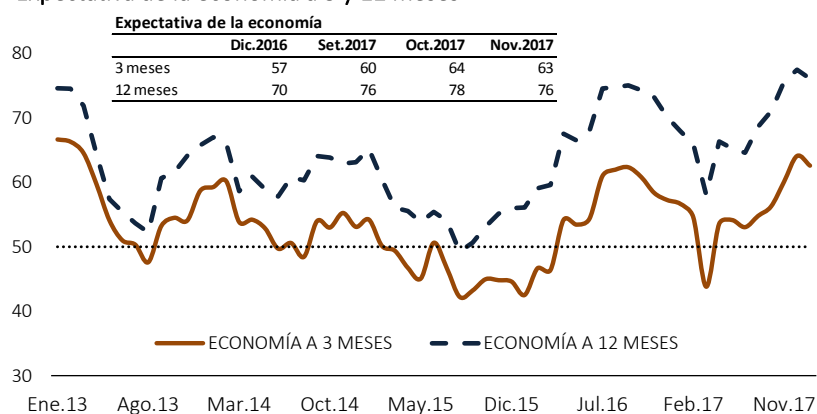
1/ 29 analistas en setiembre, 26 en octubre y 29 en noviembre de 2017.

2/ 26 empresas financieras en setiembre, 24 en octubre y 24 en noviembre de 2017.

De acuerdo a la encuesta mensual de Expectativas Macroeconómicas del BCR, los indicadores de **expectativas empresariales** en noviembre continuaron en el tramo optimista.

Las expectativas de la economía a tres y doce meses se mantuvieron en el tramo optimista y alcanzaron los 63 y 76 puntos, respectivamente; mientras que las expectativas de los empresarios sobre el sector a tres meses se ubicaron en 61 puntos, y las de doce meses se mantuvieron en 73 puntos.

Expectativa de la economía a 3 y 12 meses



Con respecto a las expectativas sobre la situación de su empresa a tres meses, estas alcanzaron los 62 puntos en noviembre. Por su parte, las expectativas de la demanda de sus productos y de contratación de personal a tres meses mejoraron a los niveles de 64 y 53 puntos, respectivamente.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP 1/

	Oct.2017	Nov.2017	Tendencia del mes	Zona optimista >50
SITUACIÓN ACTUAL				
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	57,3	56,1	↓	✓
NIVEL DE VENTAS	57,0	60,0	↑	✓
NIVEL DE PRODUCCIÓN	54,6	59,1	↑	✓
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	45,1	46,2	↑	✓
ORDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	55,5	55,7	↑	✓
EXPECTATIVA				
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	64,1	62,6	↓	✓
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	77,5	76,1	↓	✓
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	61,7	60,6	↓	✓
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	72,9	72,9	▬	✓
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	63,3	62,3	↓	✓
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	62,6	63,7	↑	✓
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	53,2	↑	✓

1/ Mayor a 50 puntos (posición neutral) significa que la confianza está en el tramo optimista y menor a 50 puntos en el tramo pesimista.

De otro lado, la mayoría de indicadores de la situación actual de las empresas mejoraron en noviembre. El indicador de nivel de ventas subió a 60 puntos y el de nivel de producción aumentó a 59 puntos, al igual que los de nivel de demanda y de órdenes de compra respecto al mes anterior que alcanzaron los 46 y 56 puntos, respectivamente; mientras que el indicador de situación actual del negocio se ubicó en 56 puntos.

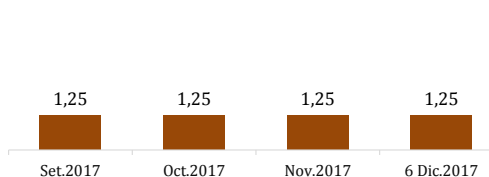
TASAS DE INTERÉS Y OPERACIONES MONETARIAS

El 6 de diciembre, la tasa de interés **interbancaria** en soles fue 3,25 por ciento anual y esta tasa en dólares se ubicó en 1,25 por ciento anual.

Tasas de interés interbancaria en soles (%)

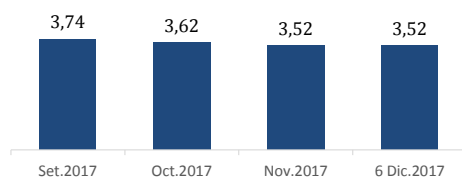


Tasas de interés interbancaria en dólares (%)

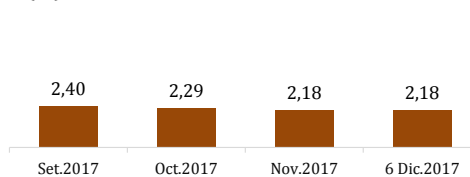


Para el mismo día, la tasa de interés **preferencial corporativa** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles fue 3,52 por ciento, mientras que esta tasa en dólares fue 2,18 por ciento.

Tasas de interés corporativa en soles (%)



Tasas de interés corporativa en dólares (%)



Las **operaciones monetarias** del BCRP al 5 de diciembre fueron las siguientes:

(a) Operaciones de esterilización monetaria:

- i. CD BCRP: El saldo al 5 de diciembre fue de S/ 32 340 millones con una tasa de interés promedio de 4,0 por ciento, mientras que este saldo al cierre de noviembre fue de S/ 33 647 millones con similar tasa de interés.

Tasa de interés de subasta de CD BCRP
(%)

	Plazo (meses)					
	1	2	3	6	12	18
2 Nov.					3,55	
6 Nov.			3,50	3,52		
7 Nov.			3,50	3,51		
8 Nov.			3,50	3,51		3,56
9 Nov.			3,50	3,51	3,55	
10 Nov.			3,29	3,32		
13 Nov.			3,32	3,30 - 3,31		
14 Nov.				3,33		
15 Nov.						3,36
16 Nov.			3,30		3,35	
17 Nov.	3,26		3,31			
20 Nov.	3,23		3,31	3,33		
21 Nov.	3,23		3,32			
22 Nov.						3,37
23 Nov.					3,38	
24 Nov.					3,38	
27 Nov.				3,33		
29 Nov.						3,37
30 Nov.					3,38	
4 Dic.				3,32		

- ii. Depósitos *overnight*: Al 5 de diciembre, el saldo de este instrumento fue de S/ 650 millones con una tasa de interés promedio de 2,3 por ciento. El saldo a fines de noviembre fue de S/ 520 millones con la misma tasa de interés.
- iii. Depósitos a plazo: Al 5 de diciembre el saldo de este instrumento fue nulo. El saldo a fines de noviembre fue de S/ 1 310 millones con una tasa de interés promedio de 3,1 por ciento.

(b) Operaciones de inyección monetaria:

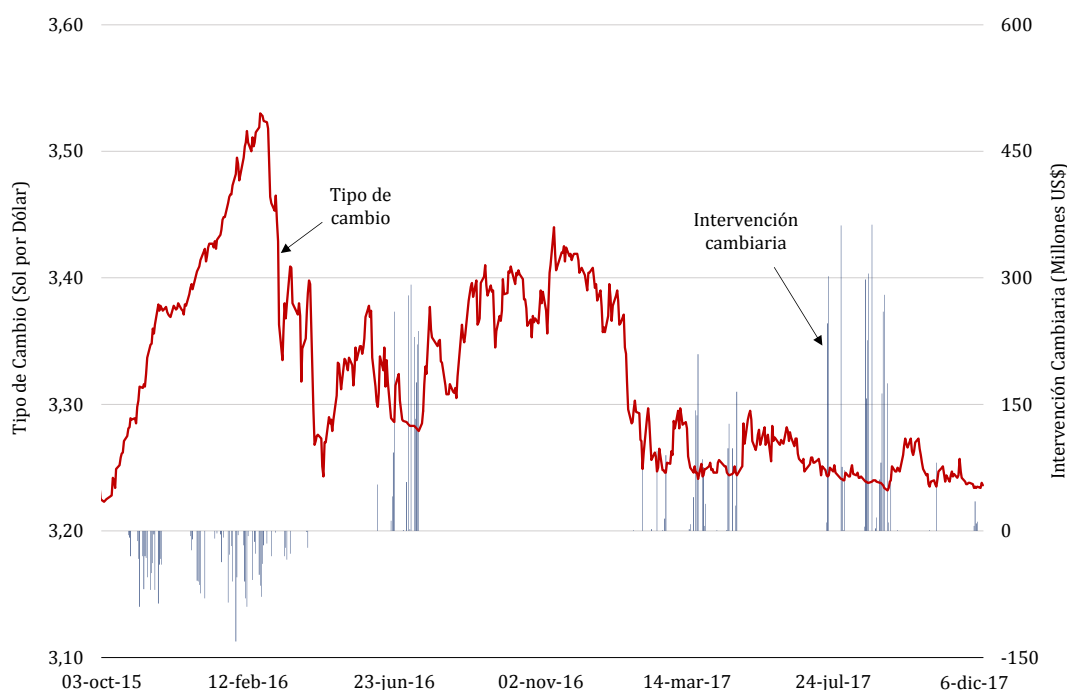
- i. Repos de monedas: Al 5 de diciembre, el saldo de Repos de moneda regular fue de S/ 9 100 millones con una tasa de interés promedio de 5,3 por ciento; el saldo registrado a fines de noviembre fue de S/ 9 700 millones con una tasa de interés promedio de 5,2 por ciento. El saldo de Repos de expansión fue de S/ 4 050 millones con una tasa de interés de 5,1 por ciento, sin variación con respecto al de fines de noviembre. 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 noviembre.
- ii. Repos de valores: El saldo al 5 de diciembre fue de S/ 3 710 millones con una tasa de interés promedio de 4,1 por ciento. El saldo registrado a fines de noviembre fue de S/ 2 460 millones con una tasa de interés promedio de 4,5 por ciento.

- iii. Subastas de fondos del Tesoro Público: El saldo de este instrumento al 5 de diciembre fue de S/ 2 000 millones con una tasa de interés promedio de 5,1 por ciento. El saldo no tuvo variación con respecto al registrado a fines de noviembre.

OPERACIONES CAMBIARIAS Y TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio venta interbancario cerró en S/ 3,24 por dólar el 6 de diciembre, registrando una depreciación de 0,1 por ciento con respecto al de fines de noviembre. En comparación al del cierre de diciembre de 2016, el Sol acumula una apreciación de 3,6 por ciento.

Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP en el mercado *spot*



En diciembre, al día 5, el BCRP tuvo una posición compradora de US\$ 11 millones:

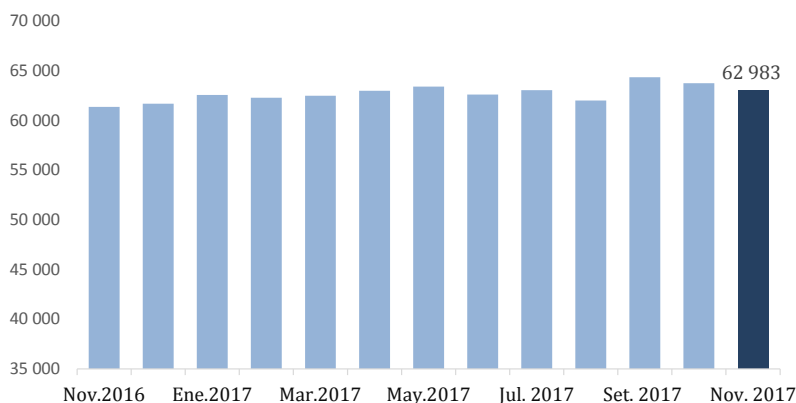
- Intervención cambiaria: El BCRP compró US\$ 11 millones en el mercado *spot*.
- CDLD BCRP: El saldo al 5 de diciembre fue de S/ 1 200 millones (US\$ 371 millones) con una tasa de interés promedio de 3,3 por ciento, sin variación con respecto al de fines de noviembre.
- El saldo al 5 de diciembre de los *swaps* cambiarios venta, *swaps* cambiarios compra y CDR BCRP fue nulo, al igual que a fines de noviembre.

En diciembre, al día 5, el saldo de ventas netas de *non delivery forwards* (NDF) de la banca al público ha aumentado en US\$ 80 millones, alcanzando un saldo negativo de US\$ 281 millones. Por otro lado, los inversionistas no residentes han demandado US\$ 54 millones.

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

RESERVAS INTERNACIONALES EN US\$ 62 983 MILLONES AL 30 DE NOVIEMBRE

Al 30 de noviembre, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 62 983 millones, mayores en US\$ 1 297 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 30 por ciento del PBI y a 20 meses de importaciones.

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

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO Y LIQUIDEZ AL 15 DE NOVIEMBRE

En las últimas cuatro semanas al 15 de noviembre, el **crédito total al sector privado** se incrementó en 1,2 por ciento (S/ 3 224 millones). Por monedas, el crédito en soles se incrementó en 0,9 por ciento (S/ 1 741 millones) y en dólares aumentó en 1,8 por ciento (US\$ 441 millones). Con ello, la tasa de crecimiento anual del crédito fue de 5,7 por ciento.

Para el mismo periodo, la **liquidez total del sector privado** registró un incremento de 0,7 por ciento (S/ 1 801 millones), con lo que acumuló un crecimiento de 8,8 por ciento en los últimos doce meses. Por monedas, la liquidez en soles aumentó 0,5 por ciento (S/ 987 millones) y en dólares se incrementó en 0,9 por ciento (US\$ 242 millones).

MERCADOS INTERNACIONALES

Bajan los precios internacionales de los metales

Del 29 de noviembre al 6 de diciembre, el precio del **oro** se redujo 1,6 por ciento a US\$/oz.tr. 1 263,7.

Este resultado es consecuente con la apreciación del dólar y las expectativas de alza de tasas de la Fed.

El **Perú** se mantiene en el sexto lugar como productor mundial de oro.

Cotización del Oro

(US\$/oz.tr.)



Variación %			
06 Dic.2017	29 Nov.2017	31 Oct.2017	30 Dic.2016
US\$ 1 263,7 / oz tr.	-1,6	-0,5	9,0

En el mismo periodo, el precio del **cobre** cayó 3,2 por ciento a US\$/lb. 2,97.

El precio estuvo afectado por el inesperado aumento de los inventarios de la Bolsa de Metales de Londres.

A nivel global, el **Perú** ocupa la segunda posición como productor mundial de este metal.

Cotización del Cobre

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
06 Dic.2017	29 Nov.2017	31 Oct.2017	30 Dic.2016
US\$ 2,97 / lb.	-3,2	-3,9	18,9

Del 29 de noviembre al 6 de diciembre, el precio del **zinc** bajó 0,3 por ciento a US\$/lb. 1,42.

Este comportamiento se asoció con los temores de menor demanda proveniente de China.

Nuestro país se consolida como el segundo aportante de la oferta a nivel mundial.

Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
06 Dic.2017	29 Nov.2017	31 Oct.2017	30 Dic.2016
US\$ 1,42 / lb.	-0,3	-5,5	22,4

Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)

El precio del petróleo **WTI** disminuyó 2,3 por ciento entre el 29 de noviembre y el 6 de diciembre a US\$/bl. 56,0.

La caída se explicó por el aumento de inventarios de refinados en Estados Unidos, que señalan debilidad de la demanda.



Variación %			
06 Dic.2017	29 Nov.2017	31 Oct.2017	30 Dic.2016
US\$ 56,0 / barril.	-2,3	2,9	4,2

Disminuye la cotización internacional de la soya

Cotización del aceite soya

(US\$/ton.)

El precio del aceite de **soya** bajó 2,4 por ciento a US\$/ ton. 709,2 entre el 29 de noviembre y el 6 de diciembre.

En este resultado influyeron la apreciación del dólar y los temores de menor demanda china.



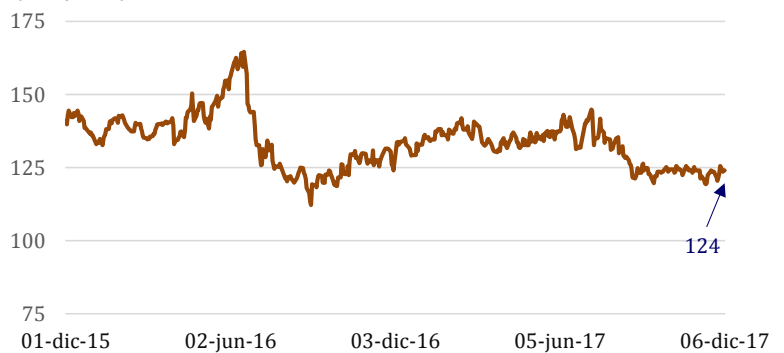
Variación %			
06 Dic.2017	29 Nov.2017	31 Oct.2017	30 Dic.2016
US\$ 709,2 / ton.	-2,4	-3,6	-2,6

Cotización del maíz

(US\$/ton.)

Del 29 de noviembre al 6 de diciembre, el precio del **maíz** subió 1,9 por ciento a US\$/ton. 124,0.

Esta alza reflejó los temores que el clima seco impacte la producción del grano de Brasil.



Variación %			
06 Dic.2017	29 Nov.2017	31 Oct.2017	30 Dic.2016
US\$ 124,0 / ton.	1,9	0,6	-6,7

Cotización del trigo

(US\$/ton.)

En el mismo período, el precio del **trigo** aumentó 1,3 por ciento a US\$/ton. 141,8.

El mayor precio se sustentó en la intensificación de la sequía en el centro y sur de las planicies de Estados Unidos.



Variación %			
06 Dic.2017	29 Nov.2017	31 Oct.2017	30 Dic.2016
US\$ 141,8 / ton.	1,3	10,9	9,8

Dólar se fortalece en los mercados internacionales**Cotización del US Dólar vs. Euro**

(US\$/Euro)

Del 29 de noviembre al 6 de diciembre, el **dólar** se apreció 0,4 por ciento con relación al **euro**, en medio de la mayor probabilidad de alza de tasas de la Fed en diciembre y marzo.

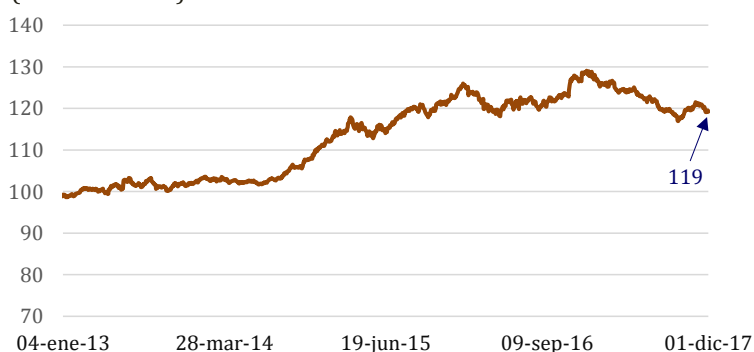


Variación %			
06 Dic.2017	29 Nov.2017	31 Oct.2017	30 Dic.2016
1,18 US\$/euro.	-0,4	1,3	12,2

Índice FED

(Enero 97=100)

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.



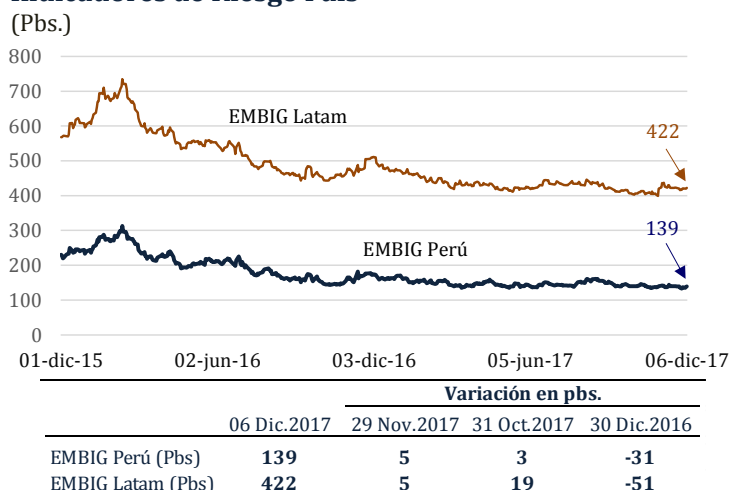
Variación %			
01 Dic.2017	24 Nov.2017	31 Oct.2017	30 Dic.2016
119,2	0,1	-1,6	-7,0

Riesgo país en 139 puntos básicos

Del 29 de noviembre al 6 de diciembre, el riesgo país, medido por el *spread* **EMBIG Perú**, pasó de 134 a 139 pbs.

En el mismo periodo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** subió 5 pbs a 422 pbs, por el surgimiento de riesgos geopolíticos y datos de actividad negativos en China y Estados Unidos.

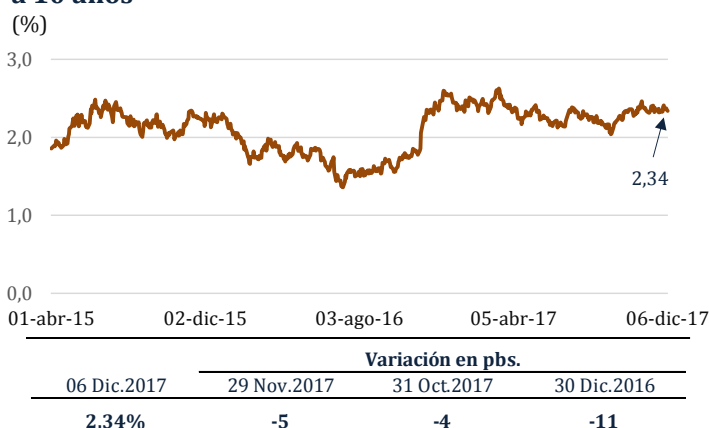
Indicadores de Riesgo País



Rendimiento de los US Treasuries a 10 años baja a 2,34 por ciento

Entre el 29 de noviembre y el 6 de diciembre, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano a diez años cayó 5 pbs a 2,34 por ciento, por eventos políticos y cautela ante los esfuerzos del Congreso estadounidense para evitar un *shutdown*.

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



En igual periodo, la tasa **Libor a 3 meses** subió 4 pbs a 1,52 por ciento, por el riesgo geopolítico y continuas negociaciones sobre el *Brexit*.

Tasa de Interés Libor a 3 meses



DISMINUYEN LOS ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Indicadores Bursátiles

Del 29 de noviembre al 6 de diciembre, el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) bajó 2,7 por ciento y el **Selectivo**, en 3,5 por ciento.

La BVL estuvo afectada por la caída del precio de los metales en los mercados internacionales.

En lo que va del año, el IGBVL subió 23,6 por ciento y el ISBVL lo hizo en 27,0 por ciento.



	06 Dic.2017	Variación % acumulada respecto al:		
		29 Nov.2017	31 Oct.2017	30 Dic.2016
Peru General	19 243	-2,7	-3,2	23,6
Lima 25	29 943	-3,5	-7,8	27,0

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

(Millones de soles)

	29 noviembre 2017	30 noviembre	1 diciembre	4 diciembre	5 diciembre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP	2 498,4	2 514,4	1 078,1	6 311,4	2 303,2
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones					
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR					
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCRP (CD BCRP)</u>					
Propuestas recibidas	30,0	30,0		30,0	
Plazo de vencimiento	100,0	100,0		72,0	
Tasas de interés: Mínima	554 d	371 d		185 d	
Máxima	3,35	3,37		3,28	
Promedio	3,39	3,40		3,33	
Saldo	3,37	3,38		3,32	
Saldo	<u>33 617,1</u>	<u>33 647,1</u>	<u>33 647,1</u>	<u>33 577,1</u>	<u>32 340,1</u>
ii. <u>Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)</u>					
Saldo	<u>2 460,0</u>	<u>2 460,0</u>	<u>2 150,0</u>	<u>2 450,0</u>	<u>1 250,1</u>
iii. <u>Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo Especial - CDR)</u>					
Saldo	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
iv. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Liquidables en Dólares del BCRP (CDLD BCRP)</u>	<u>200,0 100,0 100,0</u>				
Saldo	<u>1 200,0</u>	<u>1 200,0</u>	<u>1 200,0</u>	<u>1 200,0</u>	<u>1 200,0</u>
v. <u>Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</u>					
Propuestas recibidas	1 240,6	1 310,0			
Plazo de vencimiento	1 d	1 d			
Tasas de interés: Mínima	3,05	3,00			
Máxima	3,25	3,25			
Promedio	3,15	3,14			
Saldo	<u>1 240,6</u>	<u>1 310,0</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>	<u>2 000,0</u>	<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>	<u>0,0</u>	<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>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
ix. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)</u>					
Saldo	<u>9 700,1</u>	<u>9 700,1</u>	<u>9 100,1</u>	<u>9 100,1</u>	<u>9 100,1</u>
x. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Expansión)</u>					
Saldo	<u>4 050,0</u>	<u>4 050,0</u>	<u>4 050,0</u>	<u>4 050,0</u>	<u>4 050,0</u>
xi. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)</u>					
Saldo	<u>3 730,0</u>	<u>3 730,0</u>	<u>3 730,0</u>	<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>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	<u>113,2</u>	<u>29,1</u>	<u>35,6</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
i. Compras (millones de US\$)	35,0	9,0	11,0		
Tipo de cambio promedio	3,2330	3,2330	3,2325		
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>	<u>54,1</u>	<u>54,1</u>
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	1 340,9	1 203,5	3 263,7	3 831,4	3 553,3
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps).					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0109%	0,0109%	0,0109%	0,0109%	0,0109%
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)					
Tasa de interés	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	<u>423,9</u>	<u>368,6</u>	<u>50,4</u>	<u>34,7</u>	<u>1,9</u>
Tasa de interés	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	917,0	834,9	3 213,3	3 796,7	3 551,4
a Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/) (*)	6 711,3	6 668,0	7 832,0	7 711,7	7 872,5
b Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	5,1	5,1	6,2	6,1	6,0
c Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	2 105,6	2 064,6	2 023,6	3 213,3	3 359,1
d Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,6	1,6	2,5	2,4	2,5
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	<u>667,0</u>	<u>751,8</u>	<u>791,0</u>	<u>973,2</u>	<u>1 065,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	3,25/3,25/3,25	3,25/3,25/3,25	3,25/3,25/3,25	3,25/3,25/3,25	3,25/3,25/3,25
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>79,0</u>	<u>29,0</u>	<u>49,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			1,25/1,25/1,25	1,25/1,25/1,25	1,25/1,25/1,25
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV	<u>180,1</u>	<u>175,0</u>	<u>70,0</u>	<u>25,0</u>	<u>48,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)	9,5 / 3,34				
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	28 noviembre 2017	29 noviembre	30 noviembre	1 diciembre	4 diciembre
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	-16,3	40,9	42,2	-50,9	-66,5
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	-150,5	-133,6	137,2	25,0	32,5
a. <u>Mercado spot con el público</u>	<u>-122,3</u>	<u>18,1</u>	<u>147,9</u>	<u>60,8</u>	<u>25,4</u>
i. Compras	242,1	325,4	419,2	266,3	270,7
ii (-) Ventas	364,4	307,3	271,3	205,4	245,3
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega)</u>	<u>-50,6</u>	<u>63,3</u>	<u>1,5</u>	<u>107,1</u>	<u>-171,6</u>
i. Pactadas	208,0	228,2	258,1	117,4	121,7
ii (-) Vencidas	258,6	164,8	256,7	10,3	293,3
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega)</u>	<u>-180,7</u>	<u>-109,1</u>	<u>94,6</u>	<u>183,3</u>	<u>-74,0</u>
i. Pactadas	43,4	137,4	322,0	188,8	98,5
ii (-) Vencidas	224,1	246,5	227,5	5,4	172,5
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias</u>					
i. Al contado	579,0	611,9	367,0	512,6	265,0
ii. A futuro	6,0	67,0	119,0	31,0	9,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</u>	<u>-54,6</u>	<u>101,2</u>	<u>-32,9</u>	<u>-2,3</u>	<u>-113,7</u>
i. Compras	177,2	241,3	187,8	4,1	170,1
ii (-) Ventas	231,8	140,1	220,6	6,4	283,8
f. <u>Efecto de Opciones</u>	<u>4,1</u>	<u>2,2</u>	<u>-1,9</u>	<u>0,4</u>	<u>-1,5</u>
g. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-8,1</u>	<u>-171,3</u>	<u>-7,0</u>	<u>-38,4</u>	<u>0,1</u>
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,2354	3,2330	3,2337	3,2330	3,2342
(*) 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-oct (r)	29-nov (1)	06-dic (2)	Variaciones respecto a				
							Semana (2)/(1)	Mes (2)/(r)	Dic-16 (2)/(q)	Dic-15 (2)/(p)	
TIPOS DE CAMBIO											
AMÉRICA											
BRASIL	Real	3,96	3,25	3,27	3,25	3,24	-0,3%	-1,1%	-0,5%	-18,3%	
ARGENTINA	Peso	14,27	16,82	18,05	18,07	17,90	-0,9%	-0,8%	6,4%	25,4%	
MÉXICO	Peso	17,17	20,72	19,15	18,57	18,86	1,6%	-1,5%	-9,0%	9,8%	
CHILE	Peso	708	669	636	643	653	1,6%	2,8%	-2,4%	-7,7%	
COLOMBIA	Peso	3 170	3 002	3 041	3 003	3 006	0,1%	-1,2%	0,1%	-5,2%	
PERÚ	N. Sol (Venta)	3,414	3,357	3,251	3,235	3,236	0,0%	-0,5%	-3,6%	-5,2%	
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,57	0,55	0,56	0,56	0,55	-0,2%	0,0%	0,6%	-2,3%	
EUROPA											
EURO	Euro	1,09	1,05	1,16	1,18	1,18	-0,4%	1,3%	12,2%	8,6%	
SUIZA	FS por euro	1,00	1,02	1,00	0,98	0,99	0,5%	-0,8%	-2,8%	-1,2%	
INGLATERRA	Libra	1,47	1,23	1,33	1,34	1,34	-0,1%	0,8%	8,6%	-9,1%	
TURQUÍA	Lira	2,92	3,53	3,79	3,96	3,85	-2,8%	1,5%	9,2%	32,0%	
ASIA Y OCEANÍA											
JAPÓN	Yen	120,30	116,87	113,62	111,92	112,28	0,3%	-1,2%	-3,9%	-6,7%	
COREA	Won	1 174,95	1 206,25	1 117,42	1 081,09	1 092,99	1,1%	-2,2%	-9,4%	-7,0%	
INDIA	Rupia	66,20	67,94	64,74	64,35	64,52	0,3%	-0,3%	-5,0%	-2,5%	
CHINA	Yuan	6,49	6,94	6,63	6,61	6,61	0,1%	-0,3%	-4,7%	1,9%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,73	0,72	0,77	0,76	0,76	-0,1%	-1,2%	4,8%	4,0%	
COTIZACIONES											
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 062,25	1 159,10	1 270,15	1 283,85	1 263,70	-1,6%	-0,5%	9,0%	19,0%	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	13,86	16,05	16,68	16,61	15,94	-4,0%	-4,4%	-0,7%	15,0%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,13	2,50	3,09	3,06	2,97	-3,2%	-3,9%	18,9%	39,1%	
	Futuro a 15 meses	2,17	2,52	3,16	3,11	3,01	-3,3%	-4,7%	19,4%	38,6%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,73	1,16	1,51	1,43	1,42	-0,3%	-5,5%	22,4%	96,1%	
	Futuro a 15 meses	0,77	1,10	1,41	1,41	1,38	-2,0%	-2,4%	25,6%	80,3%	
PLOMO	LME (US\$/lb.)	0,82	0,90	1,10	1,10	1,13	2,8%	3,3%	25,9%	38,7%	
	Futuro a 15 meses	0,84	0,92	1,10	1,11	1,14	2,9%	3,3%	23,9%	35,9%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	37,04	53,72	54,38	57,30	55,96	-2,3%	2,9%	4,2%	51,1%	
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	50,87	56,37	53,00	55,00	54,45	-1,0%	2,7%	-3,4%	7,0%	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	162,96	129,15	127,87	139,99	141,83	1,3%	10,9%	9,8%	-13,0%	
TRIGO FUTURO	Dic.13 (\$/TM)	208,43	193,73	187,58	184,55	181,42	-1,7%	-3,3%	-6,4%	-13,0%	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	136,02	132,87	123,22	121,65	124,01	1,9%	0,6%	-6,7%	-8,8%	
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	161,41	155,41	154,23	152,06	151,67	-0,3%	-1,7%	-2,4%	-6,0%	
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	654,11	727,97	735,90	726,42	709,23	-2,4%	-3,6%	-2,6%	8,4%	
ACEITE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	699,75	758,83	774,70	755,08	735,90	-2,5%	-5,0%	-3,0%	5,2%	
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	417,00	437,00	437,00	0,0%	4,8%	14,7%	19,7%	
TASAS DE INTERÉS (Variaciones en pbs.)											
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	81	81	81	81	81	0	0	0	0	
SPR. GLOBAL 25	PER. (pbs)	189	104	60	53	55	2	-5	-49	-134	
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	258	175	123	119	125	6	2	-50	-133	
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	240	170	136	134	139	5	3	-31	-101	
	ARG. (pbs)	438	455	361	358	363	5	2	-92	-75	
	BRA. (pbs)	548	330	237	233	232	-1	-5	-98	-316	
	CHI. (pbs)	253	158	118	125	120	-5	2	-38	-133	
	COL. (pbs)	317	225	183	177	177	0	-6	-48	-140	
	MEX. (pbs)	315	296	247	232	242	10	-5	-54	-73	
	TUR. (pbs)	288	360	303	319	304	-15	1	-56	16	
	ECO. EMERG. (pbs)	446	365	307	315	317	2	10	-48	-129	
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	188	108	70	72	72	0	2	-36	-116	
	ARG. (pbs)	3 262	415	240	241	232	-10	-9	-184	-3 030	
	BRA. (pbs)	504	280	171	170	163	-7	-8	-117	-341	
	CHI. (pbs)	131	82	51	55	59	4	8	-23	-72	
	COL. (pbs)	242	164	111	113	110	-2	0	-54	-132	
	MEX. (pbs)	172	156	107	103	103	0	-4	-53	-70	
	TUR. (pbs)	277	273	186	207	187	-20	1	-86	-90	
LIBOR 3M (%)		0,61	1,00	1,38	1,48	1,52	4	13	52	90	
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,17	0,50	1,13	1,29	1,29	0	15	79	112	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		1,05	1,19	1,60	1,76	1,81	4	21	62	76	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,27	2,45	2,38	2,39	2,34	-5	-4	-11	7	
ÍNDICES DE BOLSA											
AMÉRICA											
E.E.U.U.	Dow Jones	17 425	19 763	23 377	23 941	24 141	0,8%	3,3%	22,2%	38,5%	
	Nasdaq Comp.	5 007	5 383	6 728	6 824	6 776	-0,7%	0,7%	25,9%	35,3%	
BRASIL	Bovespa	43 350	60 227	74 308	72 700	73 268	0,8%	-1,4%	21,7%	69,0%	
ARGENTINA	Merval	11 675	16 918	27 935	26 903	26 470	-1,6%	-5,2%	56,5%	126,7%	
MÉXICO	IPC	42 978	45 643	48 626	47 623	46 973	-1,4%	-3,4%	2,9%	9,3%	
CHILE	IGP	18 152	20 734	28 028	25 217	24 614	-2,4%	-12,2%	18,7%	35,6%	
COLOMBIA	IGBC	8 547	10 106	10 632	10 807	10 843	0,3%	2,0%	7,3%	26,9%	
PERÚ	Ind. Gral.	9 849	15 567	19 874	19 783	19 243	-2,7%	-3,2%	23,6%	95,4%	
PERÚ	Ind. Selectivo	12 902	23 578	32 465	31 040	29 943	-3,5%	-7,8%	27,0%	132,1%	
EUROPA											
ALEMANIA	DAX	10 743	11 481	13 230	13 062	12 999	-0,5%	-1,7%	13,2%	21,0%	
FRANCIA	CAC 40	4 637	4 862	5 503	5 398	5 374	-0,4%	-2,3%	10,5%	15,9%	
REINO UNIDO	FTSE 100	6 242	7 143	7 493	7 394	7 348	-0,6%	-1,9%	2,9%	17,7%	
TURQUÍA	XU100	71 727	78 139	110 143	102 342	105 304	2,9%	-4,4%	34,8%	46,8%	
RUSIA	INTERFAX	757	1 152	1 113	1 145	1 131	-1,2%	1,6%	-1,8%	49,4%	
ASIA											
JAPÓN	Nikkei 225	19 034	19 114	22 012	22 597	22 177	-1,9%	0,8%	16,0%	16,5%	
HONG KONG	Hang Seng	21 914	22 001	28 246	29 624	28 225	-4,7%	-0,1%	28,3%	28,8%	
SINGAPUR	Straits Times	2 883	2 881	3 374	3 439	3 397	-1,2%	0,7%	17,9%	17,8%	
COREA	Seul Composite	1 961	2 026	2 523	2 513	2 474	-1,5%	-1,9%	22,1%	26,2%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	4 593	5 297	6 006	6 061	6 036	-0,4%	0,5%	13,9%	31,4%	
MALASIA	KLSE	1 693	1 642	1 748	1 720	1 718	-0,1%	-1,7%	4,7%	1,5%	
TAILANDIA	SET	1 288	1 543	1 721	1 705	1 694	-0,6%	-1,6%	9,8%	31,5%	
INDIA	NSE	7 946	8 186	10 335	10 361	10 044	-3,1%	-2,8%	22,7%	26,4%	
CHINA	Shanghai Comp.	3 539	3 104	3 393	3 338	3 294	-1,3%	-2,9%	6,1%	-6,9%	

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

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

