



Resumen Informativo Semanal – 3 de marzo de 2022

CONTENIDO

• Expectativas de inflación de febrero	ix
• Inflación de febrero	xii
• Tasa de interés interbancaria en soles	xiii
• Operaciones del BCRP	xiv
• Curvas de rendimiento de corto plazo	xvii
• Bonos del Tesoro Público	xviii
• Reservas Internacionales	xviii
• Mercados Internacionales	xix
Suben los precios del cobre y del zinc en los mercados internacionales	xix
Aumentan los precios de los alimentos en los mercados internacionales	xx
Dólar se aprecia en los mercados internacionales	xxi
Riesgo país se redujo a 207 puntos básicos	xxii
Rendimiento de los US Treasuries se redujo a 1,88 por ciento	xxii
• Suben los índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxiii

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DE FEBRERO

La **Encuesta de Expectativas Macroeconómicas** de febrero de 2022 indica que las expectativas de inflación de los agentes económicos para el año 2022 se encuentran en un rango entre 3,8 y 4,0 por ciento. La tasa de inflación esperada para 2023 se ubica entre 3,0 y 3,2 por ciento; mientras que, para 2024, las expectativas se encuentran en 3,0 por ciento (límite superior del rango meta).

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación

(%)

	Encuesta realizada al:		
	31 Dic.2021	31 Ene.2022	28 Feb.2022
Analistas Económicos 1/			
2022	3,6	3,9	4,0
2023	2,9	2,9	3,0
2024			3,0
Sistema Financiero 2/			
2022	3,8	3,8	3,8
2023	3,0	3,0	3,0
2024			3,0
Empresas No financieras 3/			
2022	3,5	3,5	4,0
2023	3,0	3,0	3,2
2024			3,0

1/ 17 analistas en diciembre de 2021, 16 en enero y 19 en febrero de 2022.

2/ 13 empresas financieras en diciembre de 2021, 16 en enero y 13 en febrero de 2022.

3/ 267 empresas no financieras en diciembre de 2021, 306 en enero y 303 en febrero de 2022.

Las **expectativas de inflación a 12 meses** de analistas económicos y del sistema financiero se ubicaron en 3,75 por ciento en febrero de 2022 versus el 3,73 por ciento de enero. Estas expectativas de inflación se han ubicado el 83 por ciento de las veces dentro del rango meta en los últimos 20 años.

Expectativas de inflación a 12 meses

(Puntos porcentuales)



En febrero, los agentes económicos proyectan un **crecimiento del PBI** entre 2,5 y 3,0 por ciento para 2022. Para 2023, los grupos consultados esperan un crecimiento de la actividad económica entre 2,8 y 3,0 por ciento, y entre 2,5 y 3,2 por ciento para 2024.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Crecimiento del PBI

(%)

	Encuesta realizada al:		
	31 Dic.2021	31 Ene.2022	28 Feb.2022
Analistas Económicos 1/			
2022	2,6	3,0	2,7
2023	3,0	2,5	2,8
2024			2,5
Sistema financiero 2/			
2022	2,5	2,6	2,5
2023	2,5	2,7	3,0
2024			3,0
Empresas No financieras 3/			
2022	3,1	3,0	3,0
2023	3,2	3,1	3,0
2024			3,2

1/ 17 analistas en diciembre de 2021, 16 en enero y 19 en febrero de 2022.

2/ 13 empresas financieras en diciembre de 2021, 16 en enero y 13 en febrero de 2022.

3/ 267 empresas no financieras en diciembre de 2021, 306 en enero y 303 en febrero de 2022.

Las encuestas de **tipo de cambio esperado** al mes de febrero continuaron mostrando menores niveles respecto a meses previos. Para el cierre de 2022 se espera un nivel de

S/ 3,90 por dólar; un rango de S/ 3,85 a S/ 3,93 por dólar para 2023; y entre S/ 3,85 y S/ 4,00 por dólar para 2024.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tipo de Cambio (S/ por US\$)*

	Encuesta realizada al:		
	31 Dic.2021	31 Ene.2022	28 Feb.2022
Analistas Económicos 1/			
2022	4,15	4,00	3,90
2023	4,25	4,10	3,93
2024			4,00
Sistema Financiero 2/			
2022	4,10	4,00	3,90
2023	4,10	3,96	3,85
2024			3,85
Empresas No financieras 3/			
2022	4,10	3,99	3,90
2023	4,10	4,00	3,90
2024			3,90

En febrero de 2022, 8 indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, mientras que dicha cifra fue de 7 en el mes previo. Los indicadores de expectativas a 3 meses se recuperan respecto al mes previo; mientras que las de 12 meses disminuyen en su mayoría. Los indicadores de situación actual presentan resultados mixtos frente a enero.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas ^{1/}

		Nov.21	Dic.21	Ene.22	Feb.22
EXPECTATIVAS SOBRE:					
1. LA ECONOMÍA:	A 3 MESES	40	41	45	45
	A 12 MESES	47	49	55	53
2. EL SECTOR:	A 3 MESES	47	46	49	50
	A 12 MESES	53	54	59	57
3. SITUACIÓN DE SU EMPRESA:	A 3 MESES	51	51	50	52
	A 12 MESES	57	59	62	60
4. DEMANDA DE SUS PRODUCTOS:	A 3 MESES	52	50	51	53
	A 12 MESES	61	60	63	62
5. CONTRATACIÓN DE PERSONAL:	A 3 MESES	50	46	48	50
	A 12 MESES	53	53	56	56
6. INVERSIÓN DE SU EMPRESA:	A 3 MESES	43	43	45	49
	A 12 MESES	51	51	54	54
SITUACIÓN ACTUAL:					
1. DEL NEGOCIO		50	51	50	49
2. VENTAS		50	51	47	47
3. PRODUCCIÓN		53	47	49	44
4. DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO		44	44	40	42
5. ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR		48	49	46	49
6. DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}		11	13	13	11

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.

2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

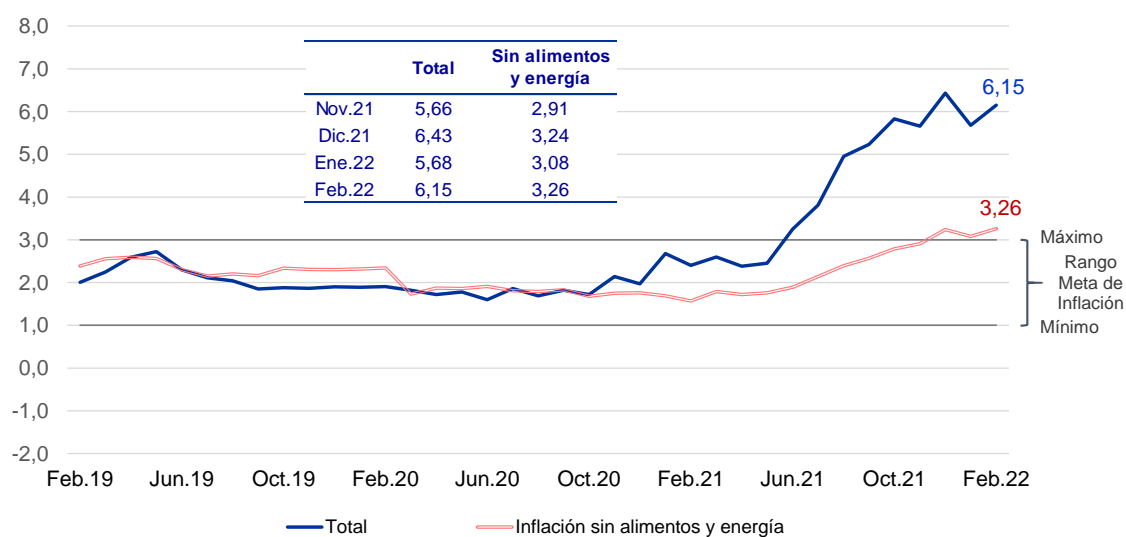
INFLACIÓN DE FEBRERO

La inflación registró una tasa mensual de 0,31 por ciento en febrero y en términos interanuales se elevó de 5,68 por ciento a 6,15 por ciento, tasa similar a la proyectada en el reporte de inflación de diciembre para dicho mes (6,17 por ciento).

En febrero, la inflación sin alimentos y energía fue 0,21 por ciento en el mes y 3,26 por ciento en los últimos doce meses (3,08 por ciento en enero)

Inflación total e inflación sin alimentos y energía

(Var. % 12 meses)



Los aumentos de precios con mayor incidencia en la inflación del mes de febrero correspondieron a huevos (12,8 por ciento), papa blanca (17,2 por ciento) y menú en restaurantes (0,8 por ciento); mientras que las disminuciones de precios con mayor contribución negativa correspondieron a pollo eviscerado (-5,8 por ciento), papaya (-21,1 por ciento) y pescado bonito (-11,5 por ciento).

Contribución ponderada a la inflación: Febrero 2022

(IPC con base Dic.2021=100)

Positiva	Var.%	Contr.	Negativa	Var.%	Contr.
Huevos de gallina	12,8	0,09	Pollo eviscerado	-5,7	-0,10
Papa blanca	17,2	0,07	Papaya	-21,1	-0,07
Menú en restaurantes	0,8	0,05	Pescado Bonito	-11,5	-0,03
Gasohol	3,6	0,03	Pasaje aéreo internacional	-5,2	-0,03
Leche evaporada	3,2	0,03	Pechuga de pollo	-2,8	-0,02
Total		0,27	Total		-0,24

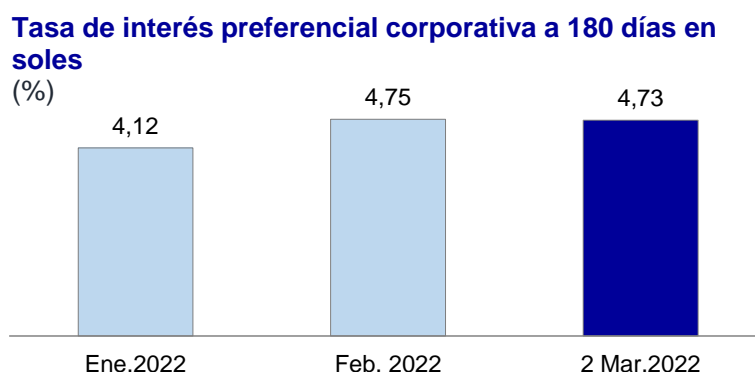
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA EN SOLES

Al 2 de marzo de 2022, la tasa de interés **interbancaria** en soles fue 3,58 por ciento anual, mientras que en dólares fue 0,25 por ciento anual.

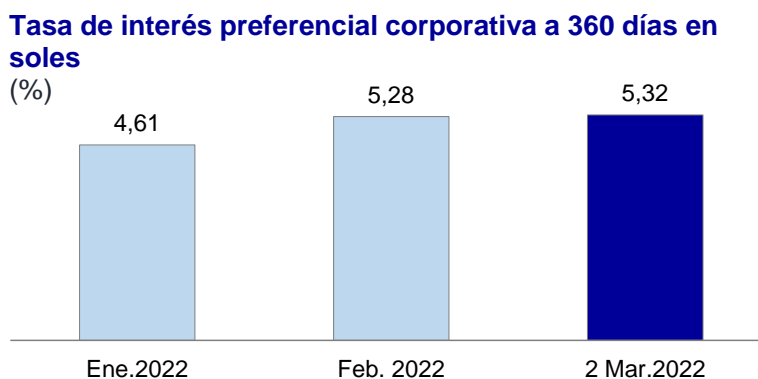
Para el mismo día, la tasa de interés **preferencial corporativa a 90 días** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles fue 4,34 por ciento anual, y en dólares, 1,17 por ciento anual.



Al 2 de marzo de 2022, la tasa de interés **preferencial corporativa para préstamos a 180 días** en soles fue 4,73 por ciento anual y esta tasa en dólares fue 1,53 por ciento anual.



Para el mismo día, la tasa de interés **preferencial corporativa para préstamos a 360 días** en soles fue 5,32 por ciento anual y la de dólares se ubicó en 2,19 por ciento anual.



OPERACIONES DEL BCRP

Las **operaciones monetarias** del BCRP del 24 de febrero al 1 de marzo fueron las siguientes:

- Operaciones de **inyección** de liquidez en moneda nacional y extranjera:
 - Repos de monedas: Al 1 de marzo, el saldo de Repos de monedas fue de S/ 2 752 millones, con una tasa de interés promedio de 2,67 por ciento. El saldo al 23 de febrero fue de S/ 2 052 millones, con una tasa de interés promedio de 2,04 por ciento.
 - Repos de valores: Al 1 de marzo, el saldo fue de S/ 5 762 millones, con una tasa de interés promedio de 1,87 por ciento. El saldo al 23 de febrero fue de S/ 5 362 millones, con una tasa de interés promedio de 1,71 por ciento.
 - Repos de cartera: El saldo al 1 de marzo fue de S/ 6 427 millones, con una tasa de interés promedio de 1,27 por ciento. El saldo al 23 de febrero fue de S/ 6 431 millones, con una tasa de interés promedio similar, correspondiendo dichas operaciones a la modalidad de reprogramación y expansión de créditos en soles de largo plazo del sistema financiero.
 - Repos con garantía del Gobierno (incluye reprogramaciones): Al 1 de marzo, el saldo fue de S/ 35 694 millones, y al 23 de febrero fue de S/ 36 168 millones. En ambos casos, dichos saldos bajo el Programa de Préstamos garantizados por el gobierno se destinaron a créditos a una tasa de interés promedio de 1,4 por ciento.
 - Subastas de Depósitos del Tesoro Público: Al 1 de marzo, el saldo fue de S/ 4 632 millones, con una tasa de interés promedio de 3,05 por ciento. El saldo al 23 de febrero fue de S/ 4 632 millones, con una tasa de interés promedio de 2,83 por ciento.

- Operaciones de **esterilización** de liquidez:
 - CD BCRP: El saldo al 1 de marzo fue de S/ 6 123 millones, con una tasa de interés promedio de 2,53 por ciento. El saldo al 23 de febrero fue de S/ 6 277 millones, con una tasa de interés promedio de 2,48 por ciento. En el periodo del 23 de febrero al 1 de marzo no hubo colocaciones de CD BCRP.
 - CDV BCRP: Al 1 de marzo, el saldo fue de S/ 20 218 millones, mientras que el saldo al 23 de febrero fue de S/ 19 738 millones. La tasa de interés de estos certificados es flotante y vinculada al Índice Interbancario *Overnight* (ION). Al 1 de marzo, el *spread* promedio del saldo adjudicado en las subastas de los CDV BCRP asciende a 0,04 por ciento.

- Depósitos *overnight*: Al 1 de marzo, el saldo de este instrumento fue de S/ 463 millones, con una tasa de interés promedio de 2,25 por ciento. El saldo al 23 de febrero fue de S/ 1 342 millones, con igual tasa de interés promedio.
- Depósitos a plazo: El saldo de depósitos a plazo fue de S/ 11 136 millones al 1 de marzo, con una tasa de interés promedio de 3,43 por ciento. El saldo al 23 de febrero fue de S/ 17 900 millones, con una tasa de interés promedio de 3,42 por ciento.
- Otras operaciones monetarias:
 - *Swaps* de tasas de interés: Al 1 de marzo, el saldo de *swaps* de tasas de interés fue de S/ 18 395 millones, con una tasa de interés promedio de 1,97 por ciento. El saldo al 23 de febrero fue de S/ 20 595 millones, con una tasa de interés promedio de 1,83 por ciento. Estas operaciones se realizaron a plazos de 3, 6 y 9 meses, y en ellas el BCRP recibe una tasa de interés fija y retribuye a una tasa flotante dada por el Índice Interbancario *Overnight* (ION).

En las **operaciones cambiarias** entre el 24 de febrero al 2 de marzo, el BCRP vendió US\$ 70 millones en el mercado *spot*. Se colocaron US\$ 52 millones de CDR BCRP y vencieron US\$ 99 millones. Además, se colocaron US\$ 160 millones de *Swaps* cambiarios venta.

- i. Intervención cambiaria: El BCRP vendió US\$ 70 millones en el mercado *spot*. Dicha operación se realizó el día 28 de febrero.
- ii. *Swaps* cambiarios venta: El saldo de este instrumento al 2 de marzo fue de S/ 41 094 millones (US\$ 10 435 millones), con una tasa de interés promedio de 0,44 por ciento. El saldo al 23 de febrero fue de S/ 40 494 millones (US\$ 10 276 millones), con una tasa de interés promedio de 0,45 por ciento.
- iii. CDR BCRP: El saldo de este instrumento al 2 de marzo fue de S/ 1 195 millones (US\$ 310 millones), con una tasa de interés promedio de 0,43 por ciento. El saldo al 23 de febrero fue de S/ 1 400 millones (US\$ 357 millones), con una tasa de interés promedio de 0,47 por ciento.

Al 28 de febrero de 2022, la **emisión primaria** aumentó en S/ 550 millones con respecto al 23 de febrero de 2022, y los depósitos del sector público en soles aumentaron en S/ 99 millones.

Las operaciones del BCRP que implicaron inyección de liquidez fueron principalmente la colocación neta de Repos de Valores (S/ 1 627 millones), la colocación de Repos de Monedas (S/ 400 millones), el vencimiento neto de CDR BCRP (S/ 205 millones) y el

vencimiento CD BCRP (S/ 127 millones). Estas operaciones fueron parcialmente compensadas por la colocación neta de depósitos a plazo y *overnight* (S/ 861 millones) y de Certificados de Depósitos a tasa variable o CDV BCRP (S/ 180 millones), la amortización de Repos de Cartera con Garantía Estatal (S/ 423 millones) y la venta de moneda extranjera por US\$ 70 millones (S/ 265 millones).

En los últimos 12 meses la emisión primaria se incrementó en 7,6 por ciento, como consecuencia principalmente de un aumento de 6,9 por ciento de la demanda por billetes y monedas.

Cuentas Monetarias del Banco Central de Reserva del Perú

(Millones S/)

	SalDOS				Flujos			Semana ^{1/}
	2021	2022			2022			
	Dic.31	Ene.31	Feb.23	Feb.28	Año	Enero	Febrero	
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	311 627	296 153	287 337	288 960	-6 230	-5 336	-1 024	-1 470
(Millones US\$)	78 495	77 123	77 241	76 851	-1 644	-1 372	-272	-390
1. Posición de cambio	57 345	56 792	56 701	56 728	-617	-553	-64	28
2. Depósitos del Sistema Financiero	16 278	15 455	15 608	15 262	-1 016	-822	-194	-347
3. Depósitos del Sector Público	2 920	2 842	2 811	2 759	-161	-78	-83	-52
4. Otros ^{2/}	1 953	2 033	2 121	2 102	149	81	69	-18
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-214 348	-200 849	-194 323	-195 396	2 515	3 361	-716	2 020
1. Sistema Financiero en moneda nacional	12 936	9 364	4 961	5 852	-7 084	-3 572	-3 512	891
a. Compra temporal de valores	5 963	5 462	5 362	6 989	1 026	-501	1 527	1 627
b. Operaciones de reporte de monedas	3 342	2 742	2 052	2 452	-890	-600	-290	400
c. Compra temporal de Cartera	6 441	6 436	6 431	6 427	-14	-5	-8	-4
d. Compra temporal de Cartera con Garantía Estatal	38 827	37 095	36 168	35 745	-3 082	-1 732	-1 350	-423
e. Valores Emitidos	-25 971	-24 561	-25 609	-25 457	514	1 410	-896	152
i. CDBCRP	-11 956	-7 146	-4 471	-4 344	7 612	4 810	2 802	127
ii. CDRBCRP	-1 350	-1 000	-1 400	-1 195	155	350	-195	205
iii. CDVBCRP	-12 664	-16 414	-19 738	-19 918	-7 254	-3 750	-3 503	-180
f. Otros depósitos en moneda nacional	-15 666	-17 810	-19 444	-20 305	-4 639	-2 144	-2 495	-861
2. Sector Público (neto) en moneda nacional ^{3/}	-92 686	-90 033	-88 060	-88 158	4 528	2 653	1 875	-99
3. Sistema Financiero en moneda extranjera	-64 142	-59 194	-58 100	-57 421	3 284	2 809	541	1 307
(Millones US\$)	-16 128	-15 405	-15 608	-15 262	866	722	144	347
4. Sector Público (neto) en moneda extranjera	-9 670	-9 141	-8 812	-8 700	502	248	258	203
(Millones US\$)	-2 348	-2 284	-2 269	-2 216	132	64	68	54
5. Otras Cuentas	-60 786	-51 845	-44 312	-46 969	1 286	1 222	123	-282
III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II)	97 279	95 304	93 014	93 564	-3 715	-1 975	-1 740	550
(Var. % 12 meses)	13,1%	7,3%	6,5%	7,6%				

1/. Al 28 de febrero. Aísla efectos de valuación por fluctuaciones en el tipo de cambio.

2/. Incluye asignaciones DEG, Bonos Globales del Tesoro Público y Operaciones de Reporte para proveer Moneda Extranjera.

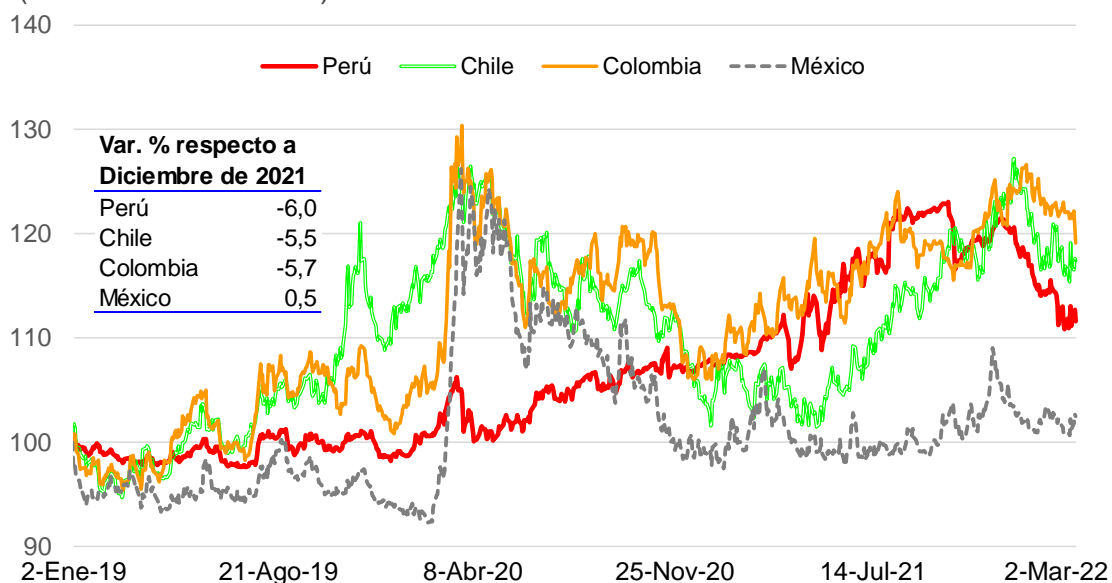
3/. Incluye los bonos emitidos por el Tesoro Público que el BCRP adquiere en el mercado secundario de acuerdo con el Artículo 61 de la Ley Orgánica del BCRP.

El tipo de cambio venta interbancario cerró en S/ 3,75 por dólar el 2 de marzo, mayor en 0,3 por ciento a la cotización al 23 de febrero, acumulando una apreciación del sol de 6,0 por ciento con respecto al cierre del año pasado. En lo que va del año, el BCRP ha efectuado ventas *spot* en mesa de negociaciones por US\$ 277 millones y ha

subastado instrumentos cambiarios (*Swaps* cambiarios venta y CDR BCRP), con lo cual el saldo de estas operaciones se ha incrementado en US\$ 844 millones.

Indices de tipo de cambio nominal

(Diciembre 2018 = 100)

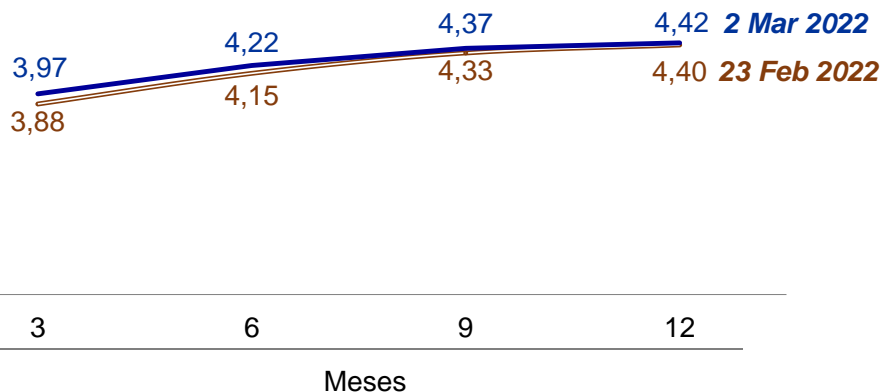


CURVAS DE RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

El 2 de marzo de 2022, la curva de rendimiento de CD BCRP registró, en comparación con la del 23 de febrero, tasas mayores para todos los plazos. Los Certificados de Depósito del BCRP son un instrumento de esterilización monetaria que puede ser negociado en el mercado o usado en repos interbancarios y repos con el BCRP. La forma de esta curva de rendimiento es influenciada por las expectativas de tasas futuras de política monetaria y por las condiciones de liquidez en el mercado.

Curva de rendimiento de CDBCRP

(%)

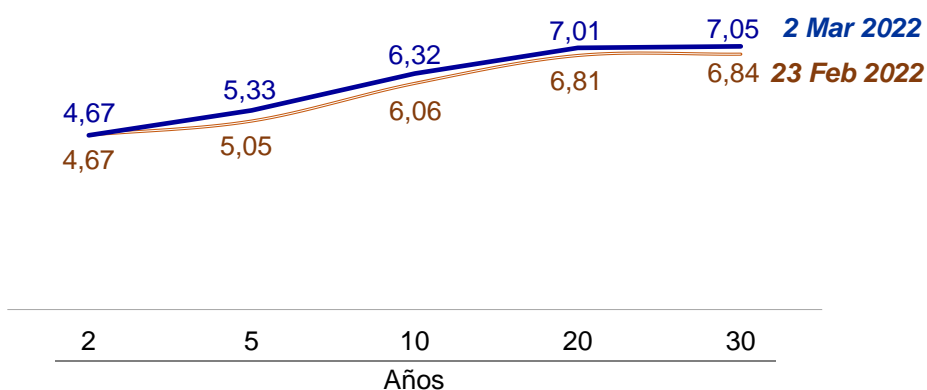


BONOS DEL TESORO PÚBLICO

Para plazos desde 2 años, los mercados toman como referencia a los rendimientos de los bonos del Tesoro Público. Al 2 de marzo de 2022, la curva de rendimiento de los bonos soberanos registró, en comparación con la del 23 de febrero, valores mayores para todos los plazos, con excepción del de 2 años el cual registró similar valor.

Curva de rendimiento de bonos del Tesoro

(%)

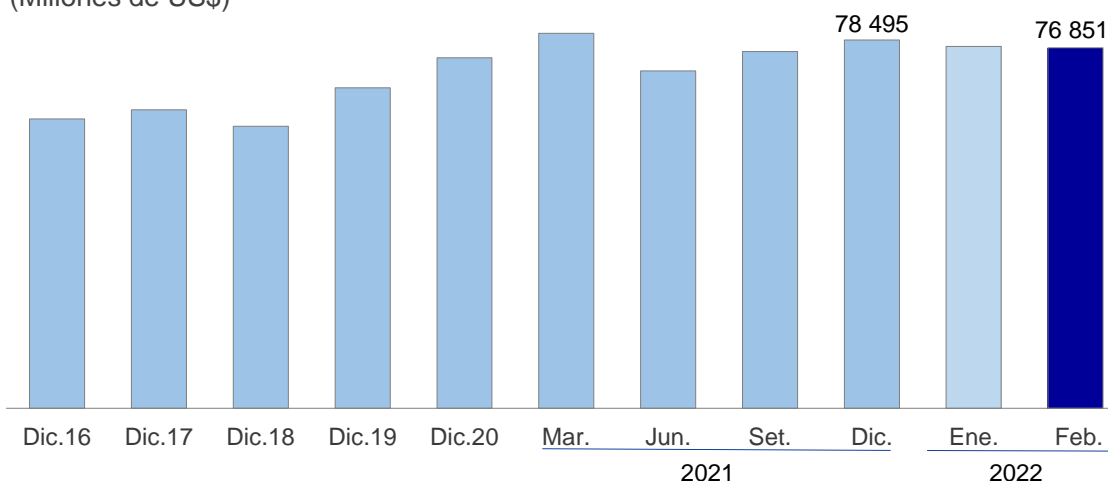


RESERVAS INTERNACIONALES

Al 28 de febrero de 2022, el nivel de **Reservas Internacionales Netas** totalizó US\$ 76 851 millones, menor en US\$ 1 644 millones al del cierre de 2021. Las reservas internacionales están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 34 por ciento del PBI.

Reservas Internacionales Netas

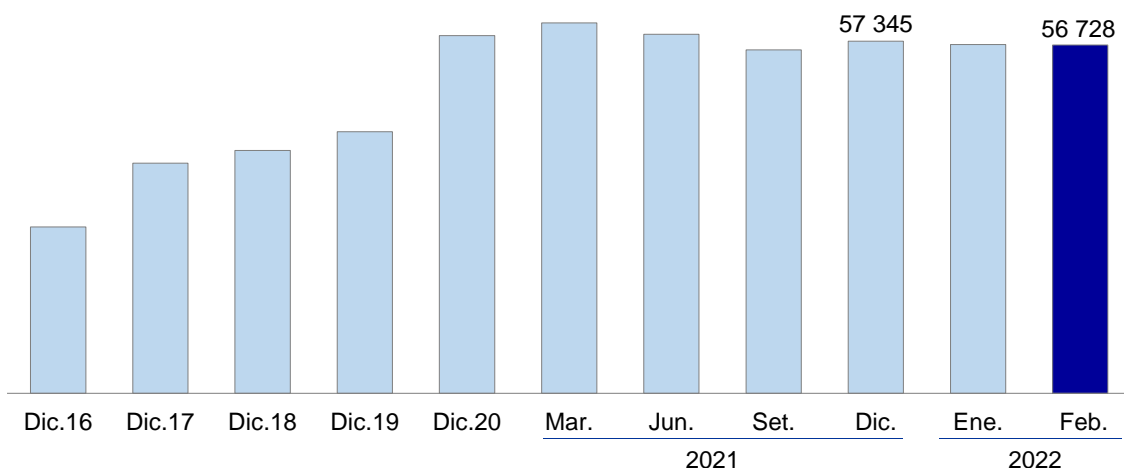
(Millones de US\$)



La **Posición de Cambio** al 28 de febrero fue de US\$ 56 728 millones, monto menor en US\$ 616 millones al registrado al cierre de diciembre de 2021.

Posición de cambio

(Millones de US\$)



MERCADOS INTERNACIONALES

Suben los precios del cobre y del zinc en los mercados internacionales

Entre el 24 de febrero y el 2 de marzo, el precio del **cobre** subió 2,7 por ciento a US\$/lb. 4,65.

El alza en el precio reflejó la disminución de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres, así como la menor producción de Chile, principal productor de cobre. En febrero, el cobre se incrementó 3,7 por ciento.

Cotización del Cobre

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
2 Mar.2022	24 Feb.2022	31 Ene.2022	31 Dic.2021
US\$ 4,65 / lb.	2,7	6,6	5,8

Entre el 24 de febrero y el 2 de marzo, el precio del **zinc** subió 7,0 por ciento a US\$/lb. 1,78. El mayor precio se sustentó en la importante reducción de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres, en la incertidumbre del suministro de energía por la invasión de Rusia a Ucrania, así como por la sólida demanda china. En febrero, el zinc subió 0,8 por ciento.

Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
2 Mar.2022	24 Feb.2022	31 Ene.2022	31 Dic.2021
US\$ 1,78 / lb.	7,0	6,9	8,2

En la semana bajo análisis, la cotización del **oro** se redujo 0,4 por ciento a US\$/oz.tr 1 928,5. La corrección en el precio fue consistente con la apreciación del dólar respecto a una canasta de principales monedas. En febrero, el precio del oro subió 6,4 por ciento.

Cotización del Oro

(US\$/oz.tr.)



	Variación %		
	2 Mar.2022	24 Feb.2022	31 Ene.2022
US\$ 1 928,5 / oz tr.	-0,4	7,4	6,0

Del 24 de febrero al 2 de marzo, el precio del **petróleo WTI** aumentó 14,6 por ciento a US\$/bl 109,4. El aumento se explicó por interrupciones del suministro tras las sanciones a algunos bancos rusos del sistema de pagos global Swift motivada por la invasión de Rusia a Ucrania, así como por la disponibilidad de buques para el transporte por las sanciones. En febrero, el precio subió 9,2 por ciento.

Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



	Variación %		
	2 Mar.2022	24 Feb.2022	31 Ene.2022
US\$ 109,4 / barril.	14,6	23,3	44,6

Aumentan los precios de los alimentos en los mercados internacionales

Del 24 de febrero al 2 de marzo, el precio del **trigo** se incrementó 10,4 por ciento a US\$/ton. 445,4. El fuerte aumento en el precio se sustentó en la escasez de oferta debido a la potencial paralización de las exportaciones de Rusia y Ucrania (ambos países representan el 28% de las exportaciones mundiales), y por la falta de humedad en el sur de las Grandes Planicies de Estados Unidos. En febrero, el precio subió 15,7 por ciento.

Cotización del Trigo

(US\$/ton.)



	Variación %		
	2 Mar.2022	24 Feb.2022	31 Ene.2022
US\$ 445,4 / ton.	10,4	28,1	8,5

En el período de análisis, el precio del **maíz** se incrementó 3,8 por ciento a US\$/ton. 277,5. El precio fue apoyado por la paralización de las exportaciones de Ucrania, que representa el 13 por ciento de las exportaciones mundiales en el ciclo 2021/22. El incremento fue atenuado por pronósticos de abundantes lluvias al sur de Brasil. En febrero, la cotización se elevó 12 por ciento.

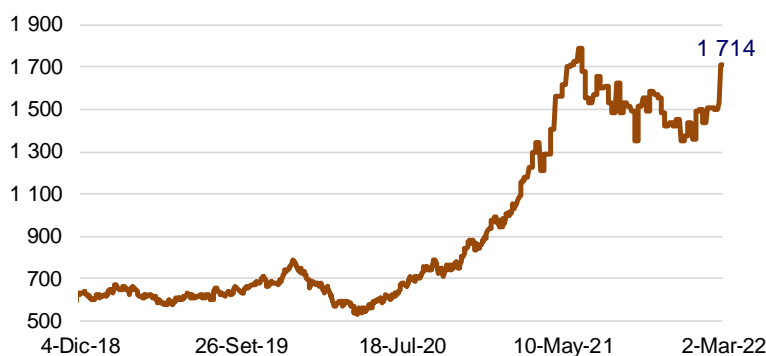
Cotización del Maíz (US\$/ton.)



Variación %			
2 Mar.2022	24 Feb.2022	31 Ene.2022	31 Dic.2021
US\$ 277,5 / ton.	3,8	16,0	21,9

En el mismo período, el precio del **aceite de soya** subió 11,8 por ciento a US\$/ton. 1 714,1. La subida del precio, acercándose a sus máximos históricos, fue favorecida por el alza del petróleo, el aumento del gas, por el avance de Rusia sobre Ucrania, por la disponibilidad de aceite de girasol, así como por el mayor costo de los fertilizantes. En febrero, el precio se elevó 19,1 por ciento.

Cotización del Aceite Soya (US\$/ton.)



Variación %			
2 Mar.2022	24 Feb.2022	31 Ene.2022	31 Dic.2021
US\$ 1 714,1 / ton.	11,8	19,1	19,5

Dólar se aprecia en los mercados internacionales

En el periodo de análisis, el índice del valor del **dólar** se incrementó 0,3 por ciento respecto a una canasta de principales monedas. Esta apreciación se asoció a la mayor aversión global al riesgo ante el ataque de Rusia y a la difusión de datos de manufactura por encima de lo esperado en Estados Unidos. Destaca la apreciación frente al euro y al franco suizo (0,6 por ciento). En febrero, el dólar se apreció 0,2 por ciento.

Índice DXY ^{1/} (Marzo 1973=100)



1/ Índice del valor del dólar norteamericano con relación a una canasta de principales monedas (euro, yen, libra, dólar canadiense, franco suizo y corona sueca).

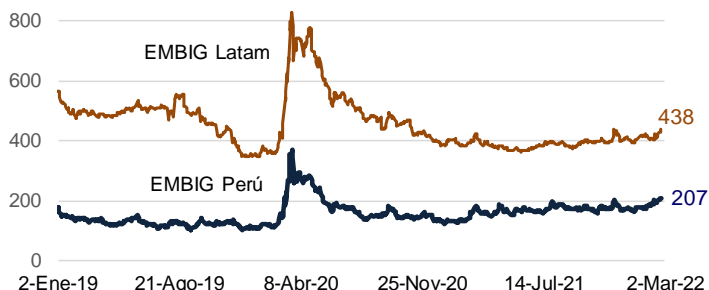
Variación %			
2 Mar.2022	24 Feb.2022	31 Ene.2022	31 Dic.2021
97,4	0,3	0,9	1,5

Riesgo país se redujo a 207 puntos básicos

Entre el 24 de febrero y el 2 de marzo, el **EMBIG Perú** bajó 4 pbs a 207 pbs y el **EMBIG**

Latinoamérica subió 1 pb a 438 pbs en medio de mayor aversión global al riesgo tras la escalada en los ataques militares de Rusia a Ucrania, compensado por datos económicos mayormente positivos en Estados Unidos. En febrero, el **EMBIG Perú** se incrementó 27 pbs y el **EMBIG Latinoamérica** se elevó 30 pbs.

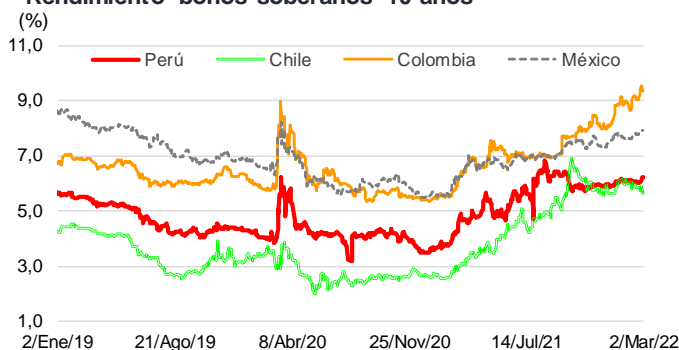
Indicadores de Riesgo País
(Pbs.)



	Variación en pbs.			
	2 Mar.2022	24 Feb.2022	31 Ene.2022	31 Dic.2021
EMBIG Perú (Pbs)	207	-4	21	37
EMBIG Latam (Pbs)	438	1	30	39

El rendimiento de los **bonos soberanos peruanos a 10 años** se mantiene como uno de los más bajos de la región.

Rendimiento bonos soberanos 10 años



	Variación en pbs.			
	2 Mar.2022	24 Feb.2022	31 Ene.2022	31 Dic.2021
Perú	6,2	20	12	34
Chile	5,7	-17	-31	3
Colombia	9,4	13	45	114
México	7,9	5	28	39

Rendimiento de los US Treasuries se redujo a 1,88 por ciento

En el período analizado, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano se redujo 9 pbs a 1,88 por ciento por la mayor demanda de este activo ante el escalamiento de los ataques de Rusia a Ucrania. Este factor contrarrestó la difusión de indicadores positivos en Estados Unidos. En febrero, el referido rendimiento se incrementó 5 pbs.

Tasa de Interés de Bono del Tesoro de EUA a 10 años (%)



	Variación en pbs.			
	2 Mar.2022	24 Feb.2022	31 Ene.2022	31 Dic.2021
	1,88%	-9	10	37

SUBEN LOS ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Entre el 24 de febrero y el 2 de marzo, el **Índice General** de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL-Perú General) se incrementó 4,9 por ciento y el **Índice Selectivo** (ISBVL-Lima 25) lo hizo en 3,9 por ciento en un contexto de mayores precios del cobre y del zinc. En febrero, el **Índice General** se elevó 3,5 por ciento y el **Índice Selectivo** lo hizo en 1,4 por ciento.

Peru Índice General de la BVL
(Base Dic.1991=100)



	Variación % acumulada respecto al:			
	2 Mar.2022	24 Feb.2022	31 Ene.2022	31 Dic.2021
Peru General	24 247	4,9	5,7	14,9
Lima 25	34 771	3,9	3,2	14,9

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS

(Millones de Soles)

	24 Feb	25 Feb	28 Feb	1 Mar	2 Mar
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP	12 602,1	15 394,6	13 590,9	11 837,6	12 493,3
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					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima					
Máxima					
Promedio					
Saldo	6 123,4	6 123,4	6 123,4	6 123,4	6 123,4
Próximo vencimiento de CD BCRP el 3 de Marzo del 2022					120,0
Vencimiento de CD BCRP del 3 al 4 de Marzo de 2022					120,0
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)					
Saldo	5 462,4	5 362,4	5 362,4	5 762,4	5 362,4
Próximo vencimiento de Repo de Valores el 18 de Abril del 2022					500,0
Vencimiento de Repo Valores del 3 al 4 de Marzo de 2022					0,0
iii. Subasta de Compra Temporal de Cartera de Créditos (General)					
iv. Subasta de Compra Temporal de Cartera de Créditos (Alternativa)					
Saldo	6 432,3	6 428,4	6 428,4	6 428,4	6 428,4
Próximo vencimiento de Repo de Cartera Alternativa el 6 de Junio del 2022					14,5
Vencimiento de Repo de Cartera Alternativa del 3 al 4 de Marzo de 2022					0,0
v. Subasta de Compra Temporal de Cartera de Créditos con Garantía del Gobierno Nacional (Regular)					
Saldo adjudicado	53 399,9	53 399,9	53 399,9	53 399,9	53 399,9
vi. Subasta de Compra Temporal de Cartera de Créditos con Garantía del Gobierno Nacional (Especial)					
Saldo adjudicado	1 882,2	1 882,2	1 882,2	1 882,2	1 882,2
vii. Subasta de Certificados de Depósitos Variables del BCR (CDV BCRP)					
Propuestas recibidas	200,0	999,9	700,0	300,0	200,0
Plazo de vencimiento	284,0	1695,0	850,0	400,0	200,0
Márgen:					
Mínima	92 d	91 d	95 d	94 d	93 d
Máxima	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Promedio	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Saldo	19 937,6	19 217,7	19 217,7	20 217,7	20 417,7
Próximo vencimiento de CDV BCRP el 7 de Marzo del 2022					2 000,1
Vencimientos de CDV BCRP del 3 al 4 de Marzo de 2022					0,0
Próximo vencimiento de CDLD BCRP					
Vencimiento de CDLD BCRP del 3 al 4 de Marzo de 2022					
viii. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional (DP BCRP)					
Propuestas recibidas	1 200,0 9 387,0	2 000,0 10 500,0	2 999,9 8 799,9	536,1 3 800,0	1 174,5 3 665,1
Plazo de vencimiento	1 708,0 9 387,0	2 170,0 10 607,9	3 236,0 10 315,4	536,1 4 847,9	1 174,5 3 665,1
Tasas de interés: Mínima	7 d 1 d	7 d 3 d	7 d 1 d	7 d 1 d	7 d 1 d
Máxima	3,46 3,29	3,46 3,30	3,46 2,25	3,43 3,30	3,35 3,28
Promedio	3,50 3,50	3,50 3,50	3,50 3,35	3,50 3,35	3,50 3,48
Saldo	3,49 3,35	3,49 3,34	3,50 3,31	3,49 3,31	3,48 3,31
Próximo vencimiento de Depósitos a Plazo el 3 de Marzo del 2022	18 087,2	18 700,2	18 700,2	11 136,0	11 575,6
Vencimiento de Depósitos a Plazo del 3 al 4 de Marzo de 2022					4 865,1
ix. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público (COLOCTP)			500,1		6 865,1
Saldo	4 632,4	4 632,4	4 632,4	4 632,4	4 632,4
Próximo vencimiento de Coloc-TP el 18 de Marzo del 2022	500,1				300,0
Vencimiento de Coloc-TP del 3 al 4 de Marzo de 2022	0,0				0,0
x. Subasta de Certificados de Depósitos Realizables del BCRP (CDR BCRP)			195,0		
Propuestas recibidas			195,0		
Plazo de vencimiento			88 d		
Tasas de interés: Mínima			0,24		
Máxima			0,60		
Promedio			0,49		
Saldo	1 400,0	1 400,0	1 400,0	1 195,0	1 195,0
Próximo vencimiento de CDR BCRP el 18 de Marzo del 2022					200,0
Vencimiento de CDR BCRP del 3 al 4 de Marzo de 2022					0,0
xi. Compra con comenciso de Recompra de moneda extranjera (Regular)				300,0	
Saldo	2 452,0	2 452,0	2 452,0	2 752,0	2 752,0
Próximo vencimiento de Repo Regular el 4 de Marzo del 2022					230,0
Vencimiento de REPO del 3 al 4 de Marzo de 2022					230,0
xii. Subasta de Swap Cambiario Venta del BCRP			300,0 300,0		
Propuestas recibidas			737,0 368,0		
Plazo de vencimiento			88 d 88 d		
Tasas de interés: Mínima			-0,10 -0,30		
Máxima			0,25 0,45		
Promedio			0,00 0,00		
Saldo	40 494,2	40 494,2	40 494,2	41 094,2	41 094,2
Próximo vencimiento de SC-Venta el 18 de Marzo del 2022					200,0
Vencimiento de SC - Venta del 3 al 4 de Marzo de 2022					0,0
xiii. Subasta de Repo de Valores para proveer dólares (RED)					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima					
Máxima					
Promedio					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Próximo vencimiento de RED el 2 de Marzo del 2022					0,0
Vencimiento de RED del 3 al 4 de Marzo de 2022	0,0		0,0		0,0
xiv. Subasta de Swap de Tasas de Interés					
Propuestas recibidas			50,0		
Plazo de vencimiento			150,0		
Tasas de interés: Mínima			273 d		
Máxima			89 d		
Promedio			4,10		
Saldo	20 294,9	19 945,0	19 545,0	18 395,0	18 095,0
Próximo vencimiento de Swap Tasas de Interés el 3 de Marzo del 2022					300,0
Vencimiento de Swap de Tasas de Interés del 3 al 4 de Marzo de 2022			1 450,0		300,0
b. Liquid. Repos Cartera de Créditos (Circular 0014-2020-BCRP, Circular 0017-2020-BCRP y Circular 0021-2020-BCRP)					
c. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	0,0	0,0	-264,7	0,0	0,0
i. Compras (millones de US\$)					
Tipo de cambio promedio					
ii. Ventas (millones de US\$)	0,0	0,0	70,0	0,0	0,0
Tipo de cambio promedio	0,0000	0,0000	3,7814	0,0000	0,0000
d. Operaciones Fuera de Mesa (millones de US\$)	0,7	0,7	0,5	0,5	0,2
i. Compras (millones de US\$)	0,7	0,7	0,5	0,5	0,2
ii. Ventas (millones de US\$)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
e. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTP					
i. Compras de CD BCRP y CD BCRP-NR					
ii. Compras de BTP (Valorizado)					

3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	2 215,1	1 894,7	3 287,9	7 901,5	7 533,7
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0119%	0,0111%	0,0120%	0,0119%	0,0120%
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta) Tasa de interés	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional Tasa de interés	1 297,0	961,0	1 735,6	95,2	229,0
d. Depósitos Overnight en moneda nacional Tasa de interés	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	918,1	933,7	1 552,3	7 806,3	7 304,7
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/ (*)	10 987,2	10 859,1	10 478,4	15 027,2	15 027,2
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	5,7	5,6	5,4	7,9	7,9
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	4 141,3	4 013,0	3 630,9	7 806,3	7 806,3
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,1	2,1	1,9	4,1	4,1
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional Tasas de interés: Mínima / Máxima / TIBO	564,0 3,50 / 3,50 / 3,50	615,0 3,50 / 3,50 / 3,50	699,0 3,50 / 3,60 / 3,52	612,0 3,50 / 3,65 / 3,58	527,0 3,50 / 3,65 / 3,56
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$) Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	45,0 0,25 / 0,25 / 0,25	30,0 0,25 / 0,25 / 0,25	0,0	145,0 0,25 / 0,25 / 0,25	213,0 0,25 / 0,25 / 0,25
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV Plazo 6 meses (monto / tasa promedio) Plazo 12 meses (monto / tasa promedio) Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)					
	23 Feb	24 Feb	25 Feb	28 Feb	1 Mar
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	-77,2	-55,8	50,9	88,2	48,0
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	-102,7	36,0	-102,2	-172,1	11,4
a. <u> Mercado spot con el público.</u>	<u>-99,6</u>	<u>51,5</u>	<u>-77,4</u>	<u>-183,9</u>	<u>24,6</u>
i. Compras	481,4	500,1	566,2	469,6	335,1
ii. (-) Ventas	581,0	448,6	643,6	653,5	310,5
b. <u> Compras forward y swap al público (con y sin entrega).</u>	<u>81,7</u>	<u>-171,2</u>	<u>355,9</u>	<u>297,9</u>	<u>156,4</u>
i. Pactadas	321,1	536,3	652,8	454,3	376,0
ii. (-) Vencidas	239,4	707,5	296,9	156,4	219,6
c. <u> Ventas forward y swap al público (con y sin entrega).</u>	<u>51,7</u>	<u>-74,6</u>	<u>192,9</u>	<u>198,7</u>	<u>111,7</u>
i. Pactadas	246,3	537,5	443,9	375,2	336,9
ii. (-) Vencidas	194,6	612,0	250,9	176,5	225,2
d. <u> Operaciones cambiarias interbancarias.</u>					
i. Al contado	458,9	671,6	516,5	420,2	587,5
ii. A futuro	3,0	0,0	26,0	30,0	130,5
e. <u> Operaciones spot, swap, forwards a swaps y vencimientos de forwards sin entrega.</u>	<u>-45,3</u>	<u>-111,0</u>	<u>-57,3</u>	<u>8,4</u>	<u>-2,4</u>
i. Compras	192,6	570,7	229,9	155,6	211,1
ii. (-) Ventas	237,9	681,7	287,2	147,2	213,2
f. <u> Efecto de Opciones.</u>	<u>-4,5</u>	<u>4,8</u>	<u>-9,9</u>	<u>1,5</u>	<u>-8,2</u>
g. <u> Operaciones rates con otras instituciones financieras.</u>	<u>-2,5</u>	<u>0,1</u>	<u>-13,5</u>	<u>183,1</u>	<u>-5,5</u>
h. <u> Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera.</u>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,7162	3,7966	3,7563	3,7573	3,7934

(*) Datos preliminares

Elaboración: Gerencia de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera

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

		Dic-19 (5)	Dic-20 (4)	Dic-21 (9)	31-Ene (10)	24-Feb (2)	28-Feb (11)	02-Mar (1)	Variaciones respecto a		
									Semana (1)/(2)	Mes (1)/(10)	Año (1)/(9)
TIPOS DE CAMBIO											
AMÉRICA											
BRASIL	Real	4,019	5,194	5,570	5,304	5,123	5,160	5,100	-0,46%	-3,86%	-8,45%
ARGENTINA	Peso	59,860	84,080	102,680	105,000	107,370	107,390	107,820	0,42%	2,69%	5,01%
MÉXICO	Peso	18,925	19,871	20,487	20,625	20,541	20,461	20,593	0,25%	-0,16%	0,52%
CHILE	Peso	752	710	851	800	816	798	804	-1,41%	0,54%	-5,51%
COLOMBIA	Peso	3 285	3 415	4 065	3 941	3 923	3 933	3 834	-2,27%	-2,72%	-5,69%
EUROPA											
EURO	Euro	1,121	1,222	1,137	1,124	1,120	1,122	1,112	-0,64%	-1,01%	-2,19%
SUIZA	FZ por US\$	0,968	0,885	0,913	0,928	0,926	0,917	0,921	-0,58%	-0,71%	0,91%
INGLATERRA	Libra	1,326	1,368	1,353	1,345	1,338	1,342	1,341	0,23%	-0,31%	-0,91%
TURQUÍA	Lira	5,948	7,432	13,316	13,307	14,003	13,844	14,008	0,04%	5,27%	5,20%
ASIA Y OCEANÍA											
JAPÓN	Yen	108,610	103,240	115,080	115,100	115,520	114,990	115,500	-0,02%	0,35%	0,36%
COREA	Won	1 154,07	1 084,47	1 187,96	1 204,63	1 206,05	1 200,12	1 203,16	-0,24%	-0,12%	1,28%
INDIA	Rupia	71,35	73,04	74,47	74,53	75,60	75,49	75,61	0,01%	1,45%	1,54%
CHINA	Yuan	6,962	6,525	6,352	6,361	6,328	6,308	6,321	-0,12%	-0,62%	-0,49%
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,702	0,769	0,726	0,706	0,716	0,726	0,730	1,87%	3,28%	0,50%
COTIZACIONES											
ORO	LBMA (\$/Oz.T.)	1 523,00	1 891,10	1 820,10	1 795,25	1 936,30	1 909,85	1 928,50	-0,40%	7,42%	5,96%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	17,92	26,39	23,28	22,48	24,71	24,24	25,08	1,50%	11,54%	7,73%
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,79	3,51	4,40	4,36	4,53	4,52	4,65	2,75%	6,63%	5,83%
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,03	1,24	1,65	1,67	1,66	1,68	1,78	7,00%	6,86%	8,18%
PLOMO	LME (US\$/lb.)	0,87	0,90	1,06	1,04	1,08	1,09	1,10	2,68%	6,31%	4,51%
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	61,14	48,35	75,62	88,72	95,46	96,90	109,35	14,55%	23,25%	44,60%
TRIGO SPOT **	Kansas (\$/TM)	213,85	256,65	410,70	347,69	403,45	402,34	445,43	10,41%	28,11%	8,45%
MAÍZ SPOT **	Chicago (\$/TM)	144,09	186,41	227,75	239,36	267,31	268,10	277,55	3,83%	15,95%	21,87%
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	774,92	977,31	1 434,11	1 438,74	1 533,76	1 714,09	1 714,09	11,76%	19,14%	19,52%
TASAS DE INTERÉS											
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		1,55	0,06	0,04	0,19	0,31	0,31	0,34	2,20	14,90	29,10
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		1,57	0,12	0,73	1,18	1,58	1,43	1,52	-6,80	33,50	78,10
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		1,92	0,92	1,51	1,78	1,97	1,83	1,88	-8,70	10,10	36,70
ÍNDICES DE BOLSA											
AMÉRICA											
E.E.U.U.	Dow Jones	28 538	30 606	36 338	35 132	33 224	33 893	33 891	2,01%	-3,53%	-6,73%
	Nasdaq Comp.	8 973	12 888	15 645	14 240	13 474	13 751	13 752	2,07%	-3,43%	-12,10%
BRASIL	Bovespa	115 645	119 017	104 822	112 144	111 592	113 142	115 174	3,21%	2,70%	9,87%
ARGENTINA	Merval	41 671	51 226	83 500	90 908	88 721	87 970	90 249	1,72%	-0,72%	8,08%
MÉXICO	IPC	43 541	44 067	53 272	51 331	51 454	53 401	53 301	3,59%	3,84%	0,05%
CHILE	IPSA	4 670	4 177	4 300	4 548	4 400	4 534	4 487	1,99%	-1,34%	4,35%
COLOMBIA	COLCAP	1 662	1 438	1 411	1 537	1 510	1 528	1 530	1,37%	-0,43%	8,46%
PERÚ	Ind. Gral.	20 526	20 822	21 112	22 944	23 105	23 749	24 247	4,94%	5,68%	14,85%
PERÚ	Ind. Selectivo	25 753	25 199	30 274	33 695	33 466	34 169	34 771	3,90%	3,19%	14,86%
EUROPA											
ALEMANIA	DAX	13 249	13 719	15 885	15 471	14 052	14 461	14 000	-0,37%	-9,51%	-11,87%
FRANCIA	CAC 40	5 978	5 551	7 153	6 999	6 521	6 659	6 498	-0,35%	-7,16%	-9,16%
REINO UNIDO	FTSE 100	7 542	6 461	7 385	7 464	7 207	7 458	7 430	3,08%	-0,47%	0,61%
TURQUÍA	XU100	114 425	1 477	1 858	2 003	1 851	1 946	1 986	7,28%	-0,85%	6,91%
RUSIA	RTS	1 549	1 387	1 596	1 435	743	937	937	26,12%	-34,72%	-41,29%
ASIA											
JAPÓN	Nikkei 225	23 657	27 444	28 792	27 002	25 971	26 527	26 393	1,63%	-2,26%	-8,33%
HONG KONG	Hang Seng	28 190	27 231	23 398	23 802	22 902	22 713	22 344	-2,43%	-6,13%	-4,50%
SINGAPUR	Straits Times	3 223	2 844	3 124	3 250	3 276	3 242	3 244	-0,97%	-0,16%	3,86%
COREA	Kospi	2 198	2 873	2 978	2 663	2 649	2 699	2 704	2,07%	1,51%	-9,21%
INDONESIA	Jakarta Comp.	6 300	5 979	6 581	6 631	6 818	6 888	6 868	0,74%	3,58%	4,36%
MALASIA	Klci	1 589	1 627	1 568	1 512	1 574	1 608	1 598	1,54%	5,68%	1,95%
TAILANDIA	SET	1 580	1 449	1 658	1 649	1 663	1 685	1 690	1,63%	2,49%	1,94%
INDIA	Nifty 50	12 168	13 982	17 354	17 340	16 248	16 794	16 606	2,20%	-4,23%	-4,31%
CHINA	Shanghai Comp.	3 050	3 473	3 640	3 361	3 430	3 462	3 484	1,58%	3,65%	-4,27%

Datos correspondientes a fin de periodo

(*) Desde el día 11 de agosto de 2009, la cotización corresponde al Azúcar Contrato 16 (el Contrato 14 dejó de negociarse el día 10 de agosto de 2009). El contrato 16 tiene las mismas características que el Contrato 14.

(**) Desde el día 18 de setiembre del 2020, los datos corresponden promedio de la semana.

Fuente: Reuters, JPMorgan

