



# Resumen Informativo Semanal N° 19

20 de mayo de 2016

## CONTENIDO

• Brecha Ahorro - Inversión: I trimestre de 2016	ix
• Balanza de pagos y brecha externa: I trimestre de 2016	x
• Finanzas públicas y brecha fiscal: I trimestre de 2016	xi
• PBI y demanda interna: I trimestre de 2016	xii
• Producto bruto interno: Marzo de 2016	xiii
• Coeficientes de monetización: I trimestre de 2016	xiv
• Crédito y liquidez: Abril de 2016	xiv
• Reservas Internacionales ascienden a US\$ 60 891 millones al 15 de mayo	xvi
• Operaciones monetarias y tasa de interés	xvii
• Operaciones cambiarias y tipo de cambio	xviii
• Mercados Internacionales	xix
• Suben índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxi

### BRECHA AHORRO - INVERSIÓN: I TRIMESTRE DE 2016

La inversión bruta fija se redujo de 22,9 a 22,6 por ciento del PBI entre el primer trimestre de 2015 y el primer trimestre de 2016 como resultado de la disminución de la inversión privada en 1,1 puntos porcentuales, compensado parcialmente por un aumento de la inversión pública en 0,8 puntos porcentuales del PBI. La inversión fue financiada principalmente por ahorro interno, que llegó a 19,1 por ciento del PBI y, en menor medida, por el ahorro externo, que se ubicó en 4,7 por ciento del PBI.

#### Brecha Ahorro - Inversión

(Como % PBI nominal)

	2015				Año	2016
	IT	IIT	IIIT	IVT		IT
<b>Inversión</b>	<b>25,7</b>	<b>26,3</b>	<b>25,8</b>	<b>26,0</b>	<b>26,0</b>	<b>23,9</b>
Inversión bruta fija	22,9	22,4	24,3	27,4	24,3	22,6
Inversión privada	20,1	18,3	19,2	19,6	19,3	19,0
Inversión pública	2,8	4,1	5,0	7,8	5,0	3,6
Variación de Inventarios	2,9	3,8	1,5	-1,3	1,6	1,3
<b>Ahorro total</b>	<b>25,7</b>	<b>26,3</b>	<b>25,8</b>	<b>26,0</b>	<b>26,0</b>	<b>23,9</b>
Ahorro externo 1/	5,9	3,9	4,8	2,9	4,4	4,7
Ahorro interno	19,9	22,4	21,0	23,1	21,6	19,1
Ahorro privado	11,5	16,7	18,6	24,1	17,9	13,6
Ahorro público	8,4	5,7	2,4	-1,0	3,7	5,6

1/ Signo positivo indica déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Fuente: BCRP.

## BALANZA DE PAGOS Y BRECHA EXTERNA: I TRIMESTRE DE 2016

En el primer trimestre de 2016, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 2 099 millones (4,7 por ciento del PBI), menor en US\$ 606 millones al del mismo período del año 2015. El menor déficit de la cuenta corriente en el primer trimestre estuvo asociado a reducciones del déficit de balanza comercial (US\$ 373 millones), principalmente por mayores volúmenes de exportación (7,8 por ciento) y menores volúmenes de importación (3,1 por ciento); así como a mayores ingresos extraordinarios por operaciones de venta de activos entre no residentes (US\$ 189 millones). Cabe señalar que la cuenta corriente continuó siendo financiada por flujos de capitales privados de largo plazo.

**Balanza de Pagos**

(Millones US\$)

	2015				Año	2016
	IT	IIT	IIIT	IVT		
<b>I. Balanza en Cuenta Corriente</b>	<b>-2 705</b>	<b>-1 899</b>	<b>-2 315</b>	<b>-1 454</b>	<b>-8 373</b>	<b>-2 099</b>
<i>(% PBI)</i>	<i>-5,9</i>	<i>-3,9</i>	<i>-4,8</i>	<i>-2,9</i>	<i>-4,4</i>	<i>-4,7</i>
1. Balanza comercial	-1 093	-1 069	-854	-133	-3 150	-720
a. Exportaciones FOB	8 164	8 275	8 590	9 207	34 236	7 638
b. Importaciones FOB	-9 256	-9 344	-9 445	-9 340	-37 385	-8 358
2. Servicios	-524	-414	-374	-420	-1 732	-431
3. Renta de factores	-1 850	-1 215	-2 008	-1 750	-6 823	-1 937
4. Transferencias corrientes	762	799	922	849	3 331	988
del cual: Remesas del exterior	628	667	715	716	2 725	665
<b>II. Cuenta Financiera</b>	<b>2 507</b>	<b>644</b>	<b>4 285</b>	<b>2 784</b>	<b>10 219</b>	<b>1 392</b>
<b>III. Financiamiento Excepcional</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Errores y Omisiones Netos</b>	<b>-245</b>	<b>-145</b>	<b>-265</b>	<b>-1 119</b>	<b>-1 774</b>	<b>237</b>
<b>V. Resultado de Balanza de Pagos</b>	<b>-443</b>	<b>-1 400</b>	<b>1 705</b>	<b>211</b>	<b>73</b>	<b>-470</b>
<b>(V = I + II + III + IV)</b>						

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

La cuenta financiera en el primer trimestre de 2016, registró un flujo positivo de US\$ 1 392 millones, que reflejó el flujo neto de capitales de largo plazo del sector privado por US\$ 207 millones, menor en US\$ 2 007 millones al registrado en similar período del año anterior. Este resultado refleja una menor inversión directa procedente del exterior, principalmente por la reducción de préstamos netos con matriz. La cuenta financiera del sector público fue positiva en US\$ 1 063 millones, resultado superior a la cifra registrada en el mismo trimestre del año pasado (US\$ 399 millones). Dentro de este resultado destaca la colocación de bonos globales en euros por un monto equivalente a US\$ 1 150 millones.

**Cuenta financiera**

(Millones de US\$)

	2015					2016
	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT
<b>Cuenta financiera total</b>	<b>2 507</b>	<b>644</b>	<b>4 285</b>	<b>2 784</b>	<b>10 219</b>	<b>1 392</b>
<b>a. Sector privado</b>	<b>2 213</b>	<b>1 517</b>	<b>2 306</b>	<b>1 259</b>	<b>7 296</b>	<b>207</b>
Activos	-655	-109	-464	1 004	-224	-721
Pasivos	2 869	1 626	2 770	256	7 520	928
i. Inversión directa extranjera en el país	2 833	1 494	2 342	193	6 861	1 027
ii. Inversión extranjera de cartera	102	-383	-13	-302	-596	109
iii. Préstamos de largo plazo	-67	515	441	365	1 255	-208
<b>b. Sector público</b>	<b>399</b>	<b>-585</b>	<b>2 555</b>	<b>1 588</b>	<b>3 957</b>	<b>1 063</b>
<b>c. Capitales de corto plazo</b>	<b>-105</b>	<b>-289</b>	<b>-576</b>	<b>-64</b>	<b>-1 034</b>	<b>122</b>

**FINANZAS PÚBLICAS Y BRECHA FISCAL: I TRIMESTRE DE 2016**

El sector público no financiero registró un superávit económico de 1,5 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2016, menor en 3,8 puntos porcentuales respecto al del primer trimestre de 2015, lo que se explica, de un lado, por la disminución de los ingresos corrientes en 2,0 puntos porcentuales del PBI, y del otro, por un aumento del gasto no financiero en 1 punto porcentual del producto. Las empresas públicas no financieras también contribuyeron en el deterioro del resultado al pasar de un superávit de 0,9 por ciento a uno de 0,4 por ciento en el primer trimestre de 2016.

En el primer trimestre de 2016, el resultado de las operaciones del gobierno general fue positivo en 1,1 por ciento del PBI, menor en 3,5 puntos porcentuales del PBI al resultado registrado en similar período de 2015. Por niveles de gobierno, el Gobierno Nacional registró un déficit de 0,1 por ciento del PBI, lo que contrasta con el superávit obtenido en el primer trimestre de 2015 (1,7 por ciento). De manera similar, los gobiernos sub-nacionales mostraron un deterioro de su resultado al pasar de un superávit de 2,4 a 0,9 por ciento en el caso de los gobiernos locales, y de 0,6 a 0,4 por ciento del PBI en el caso de los gobiernos regionales. Las empresas públicas no financieras mostraron una reducción en su resultado económico en 0,5 puntos porcentuales, explicado principalmente por el mayor gasto de capital de las operaciones de Petroperú y Sedapal.

**Operaciones del Sector Público No financiero 1/  
(% PBI)**

	2015					2016
	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT
<b>1. Ingresos corrientes del gobierno general</b>	<b>22,3</b>	<b>20,4</b>	<b>18,5</b>	<b>18,9</b>	<b>20,0</b>	<b>20,3</b>
a. Ingresos tributarios	17,1	15,1	13,9	14,7	15,2	15,9
b. Ingresos no tributarios	5,2	5,4	4,5	4,2	4,8	4,4
<b>2. Gastos no financieros del gobierno general</b>	<b>16,5</b>	<b>18,9</b>	<b>20,4</b>	<b>28,4</b>	<b>21,3</b>	<b>17,5</b>
a. Corriente	13,4	14,5	15,3	19,7	15,8	14,3
b. Capital	3,1	4,5	5,1	8,6	5,4	3,2
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	2,4	3,9	4,3	7,8	4,7	2,8
<b>3. Otros 2/</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>6,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>-9,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>3,2</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>
Externos	0,4	0,5	0,4	0,5	0,4	0,5
Internos	1,0	0,2	1,1	0,1	0,6	1,1
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>5,3</b>	<b>0,8</b>	<b>-3,2</b>	<b>-10,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>1,5</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-5,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>3,2</b>	<b>10,1</b>	<b>2,1</b>	<b>-1,5</b>
Externo	-0,4	-0,2	3,8	2,9	1,6	2,0
Interno	-4,9	-0,6	-0,5	7,2	0,5	-3,5

1/ Preliminar.

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

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

## PBI Y DEMANDA INTERNA: I TRIMESTRE DE 2016

En el primer trimestre de 2016 el PBI registró un crecimiento de 4,4 por ciento. Por componentes del gasto, las exportaciones y la inversión pública fueron las principales fuentes de aceleración de la actividad económica en el primer trimestre del año, reflejando el crecimiento de los sectores primarios y la mejor gestión en el gasto de capital por parte de los gobiernos sub nacionales. Por su parte, la demanda interna registró una expansión de 1,9 por ciento en el primer trimestre de 2016, tasa inferior a la observada en similar trimestre del año 2015. Comparado a lo observado en 2015, este resultado considera un mayor dinamismo tanto del consumo privado como público y un alto desempeño de la inversión pública. En cuanto al resto de componentes, se observó una mayor caída de la inversión privada (de 3,9 por ciento a 4,7 por ciento entre el primer trimestre de 2015 y el primer trimestre de 2016) y una menor acumulación de inventarios.

**Producto Bruto Interno por tipo de gasto**

(Variación % respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2015 <sup>1/</sup>	2015				2016	
		IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT
<b>I. Demanda interna</b>	<b>101,1</b>	<b>2,7</b>	<b>3,4</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>1,9</b>
<b>1. Gasto privado</b>	<b>83,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,3</b>
Consumo	61,8	3,4	3,3	3,4	3,4	3,4	3,6
Inversión privada fija	20,0	-3,9	-8,2	-3,6	-1,8	-4,4	-4,7
Variación de inventarios (% del PBI)	1,7	2,9	3,8	1,5	-1,3	1,6	1,3
<b>2. Gasto público</b>	<b>17,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>5,5</b>	<b>2,5</b>	<b>8,1</b>	<b>4,2</b>	<b>15,3</b>
Consumo	12,7	5,7	12,3	6,5	12,7	9,5	11,3
Inversión	4,9	-23,5	-10,6	-6,5	0,3	-7,5	32,4
<b>II. Exportaciones</b>	<b>25,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,7</b>	<b>3,8</b>	<b>10,8</b>	<b>3,5</b>	<b>7,8</b>
<b>III. Importaciones</b>	<b>26,1</b>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>	<b>1,5</b>	<b>3,8</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,1</b>
<b>PBI (I + II - III)</b>	<b>100,0</b>	<b>1,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>4,7</b>	<b>3,3</b>	<b>4,4</b>

1/ A precios de 2007.

En este periodo, la expansión económica estuvo impulsada principalmente por los sectores primarios, los cuales se expandieron en 10,0 por ciento. En particular, se registraron mayores volúmenes de producción de cobre, lo que llevó a crecer al sector de la minería metálica en 25,0 por ciento. Los sectores no primarios registraron un crecimiento de 3,0 por ciento, la tasa más alta de los últimos cuatro trimestres, explicado principalmente por la evolución favorable de los sectores de electricidad y agua (10,6 por ciento) y servicios (4,4 por ciento). El sector construcción registró un crecimiento de 2,1 por ciento por la recuperación de la inversión pública luego de 4 trimestres con tasas negativas. Ello fue parcialmente compensado por la manufactura no primaria, que registró una caída de 4,0 por ciento, sobre todo por la evolución negativa de los sectores vinculados con la producción de bienes de capital.

## PRODUCTO BRUTO INTERNO: MARZO DE 2016

El PBI registró una expansión de 3,7 por ciento en marzo de 2016 y de 4,4 por ciento en el primer trimestre del año. El resultado del mes fue reflejo del crecimiento de las actividades primarias (8,5 por ciento), principalmente de la minería metálica (23,4 por ciento). El PBI no primario se incrementó 2,5 por ciento, resultado asociado al incremento de los servicios, comercio y construcción.

**Producto Bruto Interno**

(Variación % respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2015 1/	2015	2016			
			Enero	Febrero	Marzo	I Trim.
<b>Agropecuario</b>	<b>5,3</b>	<b>2,8</b>	<b>5,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,6</b>
Agrícola	3,2	1,3	7,5	-1,2	-0,4	1,7
Pecuario	1,4	5,3	2,6	2,4	-0,7	1,4
<b>Pesca</b>	<b>0,4</b>	<b>15,9</b>	<b>40,4</b>	<b>-18,9</b>	<b>-19,0</b>	<b>1,8</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>12,4</b>	<b>9,3</b>	<b>7,8</b>	<b>23,6</b>	<b>16,2</b>	<b>15,7</b>
Minería metálica	8,3	15,5	18,6	33,7	23,4	25,0
Hidrocarburos	1,7	-11,5	-29,5	-13,6	-11,8	-18,5
<b>Manufactura</b>	<b>13,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>-3,0</b>
Primaria	2,9	1,7	6,2	3,4	-6,1	0,9
No primaria	10,5	-2,7	-6,6	-1,4	-4,0	-4,0
<b>Electricidad y agua</b>	<b>1,8</b>	<b>6,2</b>	<b>8,8</b>	<b>14,5</b>	<b>8,9</b>	<b>10,6</b>
<b>Construcción</b>	<b>6,2</b>	<b>-5,9</b>	<b>-2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>3,4</b>	<b>2,1</b>
<b>Comercio</b>	<b>11,2</b>	<b>3,9</b>	<b>2,6</b>	<b>3,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>
<b>Servicios</b>	<b>49,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>	<b>4,4</b>
<b>PBI Global</b>	<b>100,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>6,2</b>	<b>3,7</b>	<b>4,4</b>
<b>PBI Primario</b>	<b>21,0</b>	<b>6,6</b>	<b>7,6</b>	<b>14,3</b>	<b>8,5</b>	<b>10,0</b>
<b>PBI No Primario</b>	<b>79,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>4,2</b>	<b>2,5</b>	<b>3,0</b>

1/ A precios de 2007.

Fuente: INEI.

El **sector agropecuario** disminuyó 0,6 por ciento en marzo, por el adelanto de cosechas en los meses previos de uva y mango en previsión a la presencia de lluvias en un contexto de anomalías climáticas de “El Niño” 2015-2016, por la menor producción de carne de ave y tomate, por anomalías térmicas, así como de papa, por la sequía en la sierra y, de caña de azúcar, por la reducción de los días trabajados por paradas técnicas y problemas laborales internos en algunos ingenios azucareros. Estos resultados fueron atenuados por una recuperación en la producción de arroz y de aceituna.

La **actividad pesquera** registró una caída de 19,0 por ciento, explicada por la menor extracción de especies destinadas al consumo humano directo, de productos congelados de pota, principalmente con destino al mercado externo.

El **sector minería e hidrocarburos** se expandió 16,2 por ciento por la mayor producción de cobre, que por décimo tercer mes consecutivo fue el principal contribuyente al crecimiento del sector.

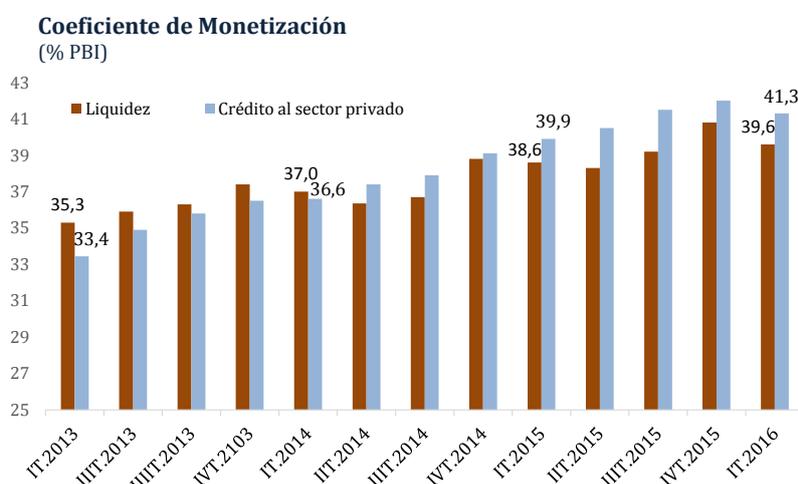
La **manufactura** registró una reducción de 4,6 por ciento, debido a la menor producción de la manufactura no primaria, principalmente orientada a la inversión (servicios industriales, productos metálicos y material de transporte) y al mercado externo

(productos textiles); así como de la manufactura primaria, por una menor producción de la industria pesquera y azucarera.

El **sector construcción** aumentó 3,4 por ciento debido al mayor avance de obras del sector público.

### COEFICIENTES DE MONETIZACIÓN: I TRIMESTRE DE 2016

Los coeficientes de monetización, que miden el nivel de liquidez y crédito al sector privado como porcentaje del PBI, presentaron un comportamiento estable durante el primer trimestre. Así, el coeficiente de monetización del crédito representó el 41,3 por ciento del PBI, mientras que el asociado a la liquidez ascendió a 39,6 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2016.



### CRÉDITO Y LIQUIDEZ: ABRIL DE 2016

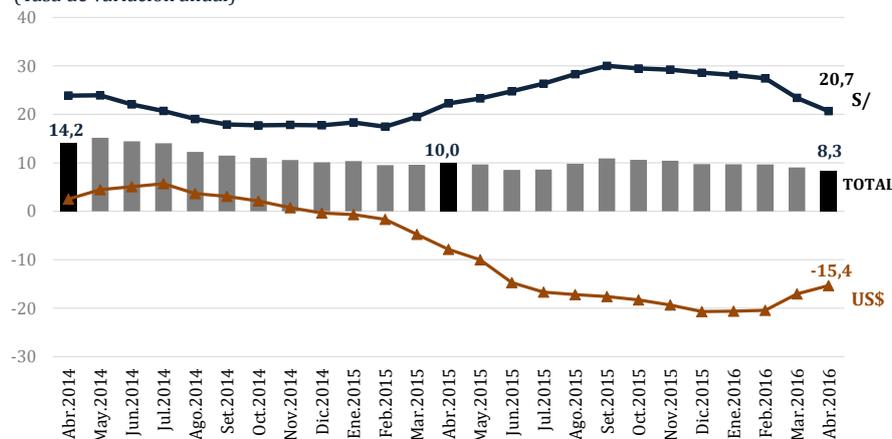
En abril, el **crédito** al sector privado registró un crecimiento anual de 8,3 por ciento<sup>1</sup>. Con respecto al mes previo, el aumento fue de 0,7 por ciento (S/ 1 679 millones).

El crédito en soles creció 20,7 por ciento con respecto a abril de 2015 y 1,0 por ciento en comparación al mes previo (S/ 1 814 millones). El crédito en dólares bajó 15,4 por ciento en los últimos doce meses y 0,2 por ciento en abril con respecto a marzo del presente año (flujo negativo de US\$ 45 millones).

<sup>1</sup> Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2014 (S/ 2,98 por US dólar) para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

**Crédito al Sector Privado**

(Tasa de variación anual)



El crédito a las empresas aumentó 7,3 por ciento en los últimos doce meses, principalmente por el mayor financiamiento al segmento corporativo, gran empresa y medianas empresas (8,4 por ciento). Por su parte, el crédito otorgado a las personas registró un crecimiento anual de 10,3 por ciento, reflejando el aumento tanto del crédito de consumo (12,1 por ciento) como del hipotecario (7,8 por ciento).

**Crédito al sector privado por tipo de colocación**

(Var. % 12 meses)

	Mar.2016	Abr.2016
Crédito a empresas 1/	8,1	7,3
Corporativo, gran empresa y medianas empresas	9,4	8,4
Pequeña y microempresa	3,4	3,4
Crédito a personas 2/	10,8	10,3
Consumo	13,0	12,1
Hipotecario	8,0	7,8
<b>TOTAL</b>	<b>9,1</b>	<b>8,3</b>

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

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

En abril, la **liquidez total** del sector privado (circulante más depósitos y otros) aumentó 6,5 por ciento respecto al mes de abril de 2015, mientras que en comparación al mes previo disminuyó 0,7 por ciento. Los depósitos registraron un crecimiento anual de 6,2 por ciento reflejando un aumento generalizado en sus segmentos.

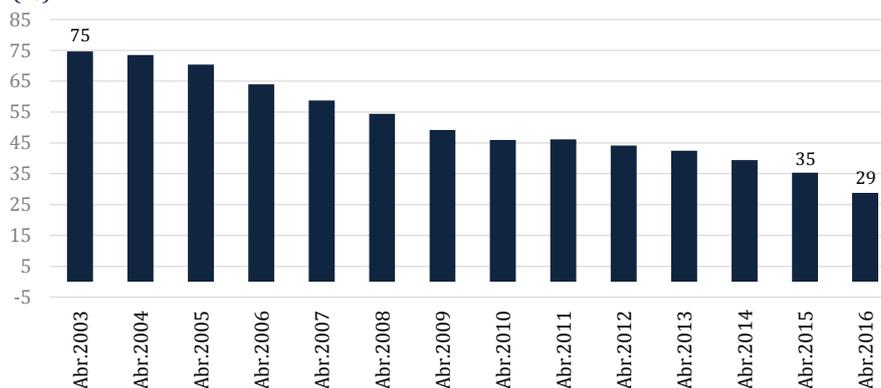
La liquidez en soles creció 5,3 por ciento en los últimos doce meses y 0,9 por ciento en el mes. La liquidez en dólares creció 8,8 por ciento en los últimos doce meses y disminuyó 3,4 por ciento en abril.

**Liquidez total al sector privado por tipo de pasivo**  
(Var. % 12 meses)

	Mar.2016	Abr.2016
Circulante	4,1	5,8
Depósitos	7,1	6,2
Depósitos vista	6,5	7,7
Depósitos de ahorro	8,8	7,5
Depósitos a plazo	6,1	3,9
Depósitos CTS	4,7	4,5
Valores y otros	17,2	30,3
<b>TOTAL</b>	<b>6,8</b>	<b>6,5</b>

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

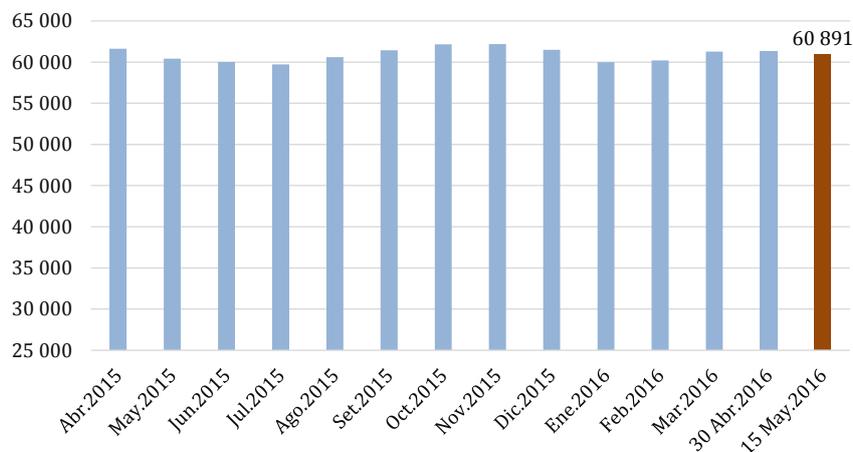
El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado en abril fue de 28,7 por ciento, menor en 6,6 puntos porcentuales con respecto a abril de 2015.

**Coeficiente de dolarización del crédito**  
(%)**RESERVAS INTERNACIONALES ASCIENDEN A US\$ 60 891 MILLONES AL 15 DE MAYO**

Al 15 de mayo, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 60 891 millones, menores en US\$ 383 millones a las registradas a fines de abril. Ello se debió principalmente a la disminución de los depósitos del sector público en el BCRP, los cuales fueron destinados al pago de la deuda pública externa. Las RIN están constituidas principalmente por activos internacionales líquidos y el nivel actual es equivalente a 32 por ciento del PBI y a 20 meses de importaciones.

Cabe señalar que con respecto a julio de 2011, las RIN han aumentado en US\$ 13 272 millones y comparado con julio de 2006 se han elevado en US\$ 46 308 millones.

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



## OPERACIONES MONETARIAS Y TASA DE INTERÉS

En el mes, al 17 de mayo se realizaron las siguientes **operaciones monetarias**:

- **CD BCRP:** El saldo de CD BCRP al 17 de mayo fue de S/ 15 887 millones con una tasa de interés promedio de 4,28 por ciento, mientras que este saldo al cierre de abril fue de S/ 17 085 millones con una tasa de interés de 4,31 por ciento.
- **Repos de valores:** El saldo de Repos de valores al 17 de mayo fue de S/ 1 100 millones con una tasa de interés promedio de 5,17 por ciento. Al cierre de abril, este saldo fue de S/ 1 200 millones con una tasa promedio de 5,24 por ciento.
- **Depósitos a plazo:** El saldo de los depósitos a plazo al 17 de mayo fue de S/ 1 700 millones con una tasa de interés promedio de 4,14 por ciento. Este saldo a fines de abril fue nulo.
- **Subastas de fondos del Tesoro Público:** Al 17 de mayo, el saldo de depósitos del Tesoro Público colocados por subasta se ubicó en S/ 2 200 millones con una tasa de interés promedio de 5,60 por ciento. Al cierre de abril el saldo fue S/ 2 500 millones a una tasa de interés promedio de 5,49 por ciento.
- **Depósitos *overnight*:** Al 17 de mayo, el saldo de depósitos *overnight* fue de S/ 266 millones con una tasa de interés promedio de 3,00 por ciento. Este saldo al cierre de abril fue de S/ 1 144 millones a la misma tasa de interés.

Al 18 de mayo, la tasa de interés **interbancaria** promedio mensual en soles fue 4,6 por ciento y esta tasa en dólares se ubicó en 0,4 por ciento anual. Para el mismo periodo, la tasa de interés **preferencial corporativa** -la que se cobra a las empresas de menor riesgo- en soles se situó en 5,4 por ciento y la de dólares fue 1,1 por ciento.

**Tasas de interés**  
(%)



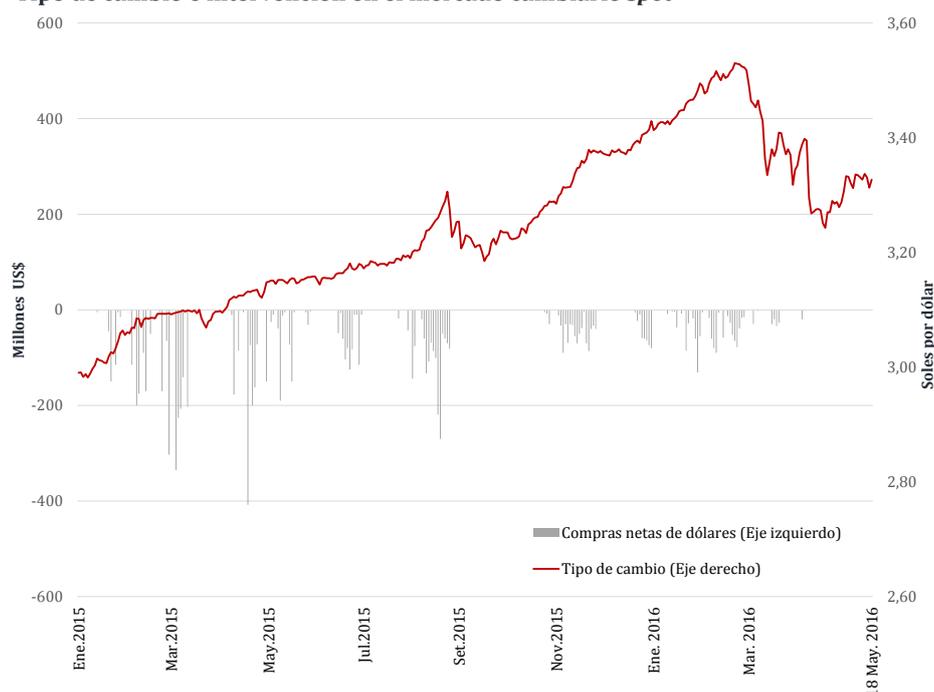
**OPERACIONES CAMBIARIAS Y TIPO DE CAMBIO**

El 18 de mayo, el tipo de cambio venta interbancario cerró en S/ 3,33 por dólar, acumulando en lo que va de mayo una variación positiva de 1,2 por ciento y en lo que va del año una disminución de 2,5 por ciento.

En el mes, al 17 de mayo se realizaron las siguientes **operaciones cambiarias**:

- **CDR BCRP**: Al 17 de mayo se alcanzó un saldo de S/ 4 785 millones (US\$ 1 394 millones) con una tasa de interés promedio de 0,67 por ciento. En lo que va del mes, el saldo de CDR BCRP ha bajado en S/ 300 millones (US\$ 76 millones).
- **Swap Cambiario**: El saldo de este instrumento al 17 de mayo fue de S/ 18 825 millones con una tasa de interés de 0,61 por ciento. El saldo de *Swaps* cambiarios disminuyó en S/ 957 millones (US\$ 134 millones) en lo que va de mayo y en S/ 12 976 millones (US\$ 3 554 millones) incluyendo los meses de marzo y abril.

**Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario spot**



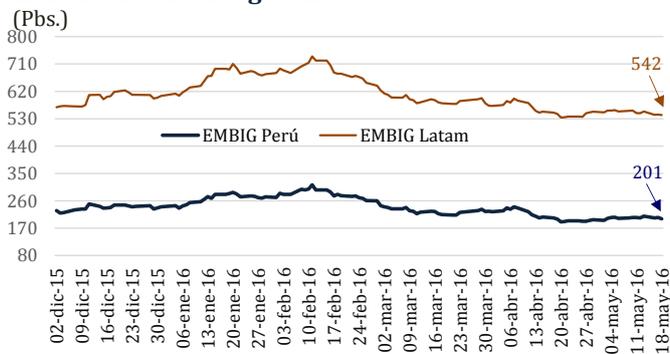
MERCADOS INTERNACIONALES

Riesgo país bajó a 201 puntos básicos

Del 11 al 18 de mayo, el riesgo país medido por el *spread* **EMBIG Perú** bajó de 205 a 201 pbs.

En el mismo periodo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** cayó 7 pbs a 542 pbs, en medio de la difusión de datos positivos de consumo en Estados Unidos y del alza del petróleo.

Indicadores de Riesgo País



	Variación en pbs.			
	18 May.2016	11 May.2016	29 Abr.2016	31 Dic.2015
EMBIG Perú (Pbs)	201	-4	3	-39
EMBIG Latam (Pbs)	542	-7	-11	-63

Sube la cotización internacional del petróleo

En el mismo período, el precio del **oro** cayó 0,3 por ciento a US\$/oz.tr. 1 272,9.

La caída se explicó por el avance global del dólar debido a renovadas expectativas de alza de tasas de interés de la Fed.

Cotización del Oro

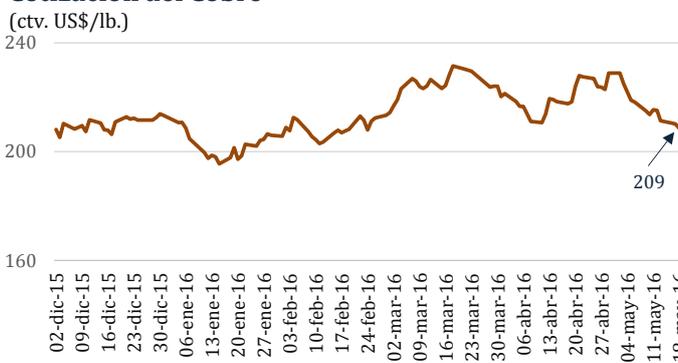


	Variación %			
	18 May.2016	11 May.2016	29 Abr.2016	31 Dic.2015
US\$ 1 272,9 / oz tr.	-0,3	-1,0	19,8	

Del 11 al 18 de mayo, el precio del **cobre** bajó 3,1 por ciento a US\$/lb. 2,09.

La caída reflejó preocupaciones por una menor demanda proveniente de China, tras datos débiles en su sector manufacturero, y por la fortaleza del dólar.

Cotización del Cobre



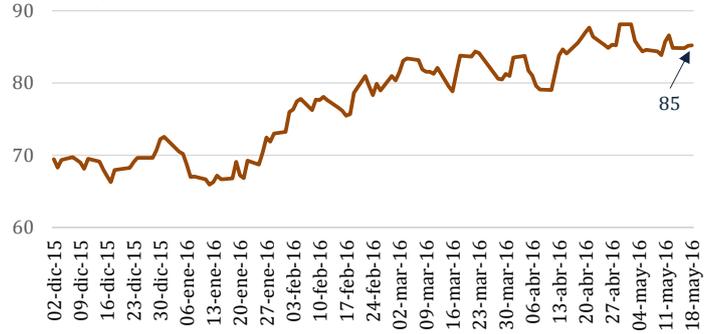
	Variación %			
	18 May.2016	11 May.2016	29 Abr.2016	31 Dic.2015
US\$ 2,09 / lb.	-3,1	-8,8	-2,2	

En similar periodo, el precio del **zinc** cayó 0,6 por ciento a US\$/lb. 0,85.

El precio estuvo afectado por las expectativas de una reducción de la demanda de China, aunque parcialmente atenuado por la continua estrechez de suministros.

### Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



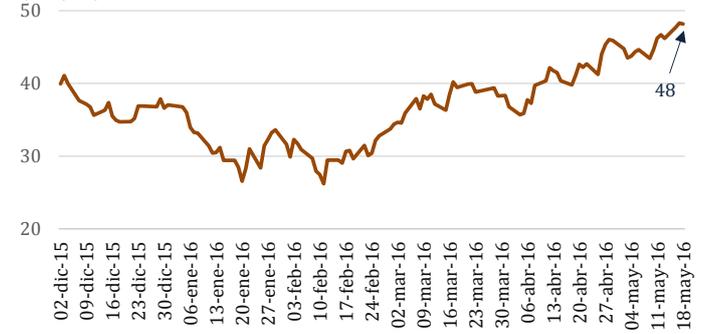
Variación %			
18 May.2016	11 May.2016	29 Abr.2016	31 Dic.2015
US\$ 0,85 / lb.	-0,6	-3,3	17,4

El precio del petróleo **WTI** subió 4,2 por ciento entre el 11 y el 18 de mayo, alcanzando US\$/bl. 48,2.

Esta subida reflejó el pronóstico de una mayor demanda global de crudo y de recortes en los suministros.

### Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



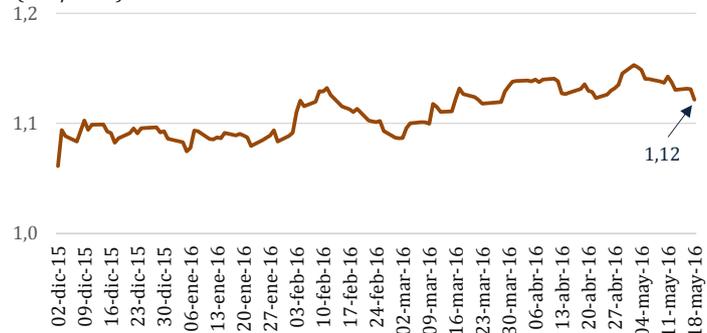
Variación %			
18 May.2016	11 May.2016	29 Abr.2016	31 Dic.2015
US\$ 48,2 / barril	4,2	4,9	30,1

## Dólar se fortalece en los mercados internacionales

Del 11 al 18 de mayo, el **dólar** se apreció 1,8 por ciento con relación al **euro**, en medio de renovadas expectativas sobre alza de tasas de interés de la Fed, luego de las señales de algunos de sus funcionarios.

### Cotización del US Dólar vs. Euro

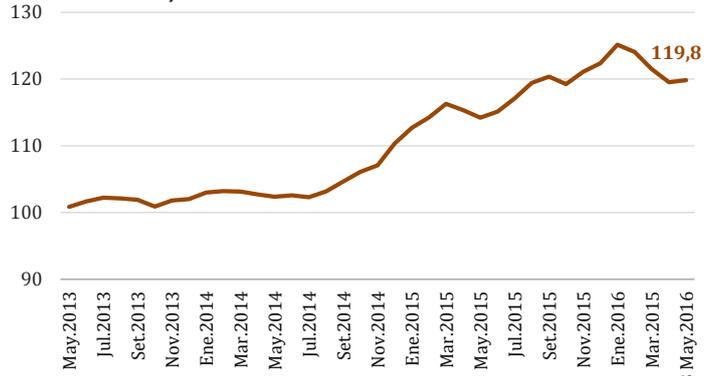
(US\$/Euro)



	Nivel		Variación %	
	18 May.2016	11 May.2016	29 Abr.2016	31 Dic.2015
Dólar/Euro	1,12	-1,8	-2,1	3,3

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** desde enero de 2013. Esto debido a la expectativa del proceso de normalización de las tasas de interés de la Reserva Federal.

### Índice Fed 1/



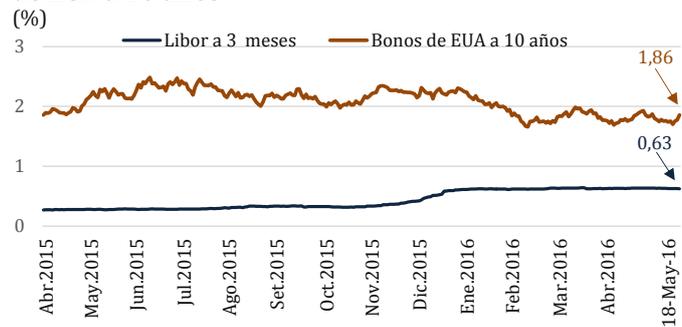
1/ Se calcula tomando en cuenta las monedas de los socios comerciales de Estados Unidos ponderados por el peso en el comercio de dicho país. Un alza del índice significa una apreciación del dólar.  
Fuente: FED.

### Rendimiento de los US Treasuries a 10 años sube a 1,86 por ciento

Entre el 11 y el 18 de mayo, la tasa **Libor a 3 meses** se mantuvo en 0,63 por ciento.

En igual periodo, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano a diez años subió 12 pbs a 1,86 por ciento, en un contexto de dato positivo de consumo en Estados Unidos y de un fuerte repunte del precio del petróleo.

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



	Variación en pbs.			
	18 May.2016	11 May.2016	29 Abr.2016	31 Dic.2015
Libor a 3 meses (%)	0,63	0	-1	1
Bonos de EUA (%)	1,86	12	2	-42

### SUBEN ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Del 11 al 18 de mayo, el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) subió 0,1 por ciento y el **Selectivo** en 0,8 por ciento.

La BVL estuvo impulsada por aquellas acciones vinculadas a la demanda interna, ante el buen desempeño del PBI en el tercer trimestre.

### Indicadores Bursátiles



	Nivel al:		Variación % acumulada respecto al:	
	18 May.2016	11 May.2016	29 Abr.2016	31 Dic.2015
IGBVL	13 566	0,1	-1,0	37,7
ISBVL	20 547	0,8	-1,3	59,3

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

	11 mayo 2016	12 mayo	13 mayo	16 mayo	17 mayo
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP</b>	<b>4 091,0</b>	<b>5 097,7</b>	<b>4 346,8</b>	<b>4 267,7</b>	<b>4 167,3</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	194,1	30	200	30,0
Propuestas recibidas	150,4	194,1	186	545	178,0
Plazo de vencimiento	547 d	365 d	364 d	364 d	178 d
Tasas de interés: Mínima	4,90	4,78	4,69	4,83	4,50
Máxima	4,90	5,30	4,69	5,09	4,50
Promedio	4,90	5,01	4,69	4,96	4,50
Saldo	<u>17 317,3</u>	<u>15 857,3</u>	<u>15 857,3</u>	<u>15 887,3</u>	<u>15 887,3</u>
ii. <u>Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)</u>	500,0	500,0	500,0	800,0	300,0
Saldo	<u>500,0</u>	<u>500,0</u>	<u>500,0</u>	<u>800,0</u>	<u>1 100,0</u>
iii. <u>Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo Especial - CDR)</u>					
Saldo	<u>1 600,0</u>	<u>1 600,0</u>	<u>1 600,0</u>	<u>1 600,0</u>	<u>1 600,0</u>
iv. <u>Subasta de Certificados de Depósitos variables del BCR (CDV BCRP)</u>					
Saldo	<u>160,0</u>	<u>160,0</u>	<u>160,0</u>	<u>160,0</u>	<u>160,0</u>
v. <u>Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</u>	<u>1 000,0</u>	<u>1 899,9</u>	<u>1 271,5</u>	<u>1 500,0</u>	<u>1 700,0</u>
Propuestas recibidas	1 423,6	2 011,4	1 301,5	1 770,0	2 202,5
Plazo de vencimiento	1 d	1 d	3 d	1 d	1 d
Tasas de interés: Mínima	3,90	3,90	3,90	3,93	3,99
Máxima	4,00	4,00	4,25	4,25	4,23
Promedio	3,99	3,94	3,96	4,12	4,14
Saldo	<u>1 000,0</u>	<u>1 899,9</u>	<u>1 271,5</u>	<u>1 500,0</u>	<u>1 700,0</u>
Próximo vencimiento de Depósitos a Plazo el 20 de abril de 2016		1 899,9			
Vencimiento de Depósitos a Plazo entre el 20 y el 22 de Abril de 2016		1 899,9			
vi. <u>Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público</u>					
Saldo	<u>2 500,0</u>	<u>2 500,0</u>	<u>2 200,0</u>	<u>2 200,0</u>	<u>2 200,0</u>
vii. <u>Subasta de Colocación DP en M.N. del Banco de la Nación</u>					
Saldo	<u>600,0</u>	<u>600,0</u>	<u>600,0</u>	<u>600,0</u>	<u>600,0</u>
viii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCRP (CDR BCRP)</u>					
Propuestas recibidas				300,0	333,0
Plazo de vencimiento				92 d	92 d
Tasas de interés: Mínima				0,44	0,49
Máxima				0,47	0,47
Promedio				0,47	0,47
Saldo	<u>4 785,0</u>	<u>4 785,0</u>	<u>4 785,0</u>	<u>4 785,0</u>	<u>4 785,0</u>
ix. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)</u>					
Saldo	<u>16 000,0</u>	<u>16 000,0</u>	<u>16 000,0</u>	<u>16 000,0</u>	<u>16 000,0</u>
x. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Expansión)</u>					
Saldo	<u>7 900,0</u>	<u>7 900,0</u>	<u>7 900,0</u>	<u>7 900,0</u>	<u>7 900,0</u>
xi. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)</u>					
Saldo	<u>4 804,7</u>	<u>4 804,7</u>	<u>4 804,7</u>	<u>4 804,7</u>	<u>4 804,7</u>
xii. <u>Subasta de Swap Cambiario Venta del BCRP</u>	<u>105,0</u>	<u>120,0</u>			
Propuestas recibidas	165,0	200,0			
Plazo de vencimiento	92 d	92 d			
Tasas de interés: Mínima	0,49	0,68			
Máxima	0,70	0,68			
Promedio	0,65	0,68			
Saldo	<u>19 041,8</u>	<u>18 852,8</u>	<u>18 732,8</u>	<u>18 712,8</u>	<u>18 318,1</u>
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>2 866,9</b>	<b>2 967,8</b>	<b>3 075,3</b>	<b>2 737,7</b>	<b>2 767,3</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>					
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps).					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0136%	0,0136%	0,0135%	0,0136%	0,0136%
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)					
Tasa de interés	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional					
Tasa de interés	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	269,4	145,9	8,1	334,1	235,5
Tasa de interés	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>2 597,5</b>	<b>2 821,9</b>	<b>3 067,2</b>	<b>2 403,6</b>	<b>2 531,8</b>
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/) (*)	4 295,8	4 295,8	4 295,8	4 295,8	4 295,8
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,6	7,6	7,6	7,6	7,6
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	2 933,9	2 903,3	2 896,5	2 909,7	2 897,7
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	731,0	731,0	731,0	960,0	496,5
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,25 /4,30/ 4,26	4,25 /4,30/ 4,26	4,25 /4,30/ 4,26	4,60/4,85/4,76	4,50/4,50/4,50
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	27,0	27,0	150,0	150,0	150,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	0,40/0,40/0,40	0,40/0,40/0,40	0,40/0,40/0,40	0,40/0,40/0,40	0,40/0,40/0,40
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 18 meses (monto / tasa promedio)					
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>10 mayo 2016</b>	<b>11 mayo</b>	<b>12 mayo</b>	<b>13 mayo</b>	<b>16 mayo</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	-18,2	-60,3	-31,7	97,5	191,6
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	-109,1	-188,3	-4,3	157,8	321,1
a. <u> Mercado spot con el público</u>	<u>-24,9</u>	<u>13,1</u>	<u>24,1</u>	<u>145,6</u>	<u>191,8</u>
i. Compras	210,1	190,5	213,8	330,3	394,7
ii. (-) Ventas	235,0	177,5	189,8	184,7	202,9
b. <u> Compras forward al público (con v sin entrega)</u>	<u>-20,5</u>	<u>23,9</u>	<u>-60,1</u>	<u>-56,5</u>	<u>-139,7</u>
i. Pactadas	73,4	207,6	168,0	36,4	124,1
ii. (-) Vencidas	93,9	183,8	228,1	93,0	263,8
c. <u> Ventas forward al público (con v sin entrega)</u>	<u>-54,2</u>	<u>-162,8</u>	<u>-81,0</u>	<u>-30,9</u>	<u>-13,1</u>
i. Pactadas	103,1	98,6	84,4	162,2	210,3
ii. (-) Vencidas	157,3	261,4	165,4	193,1	223,4
d. <u> Operaciones cambiarias interbancarias</u>					
i. Al contado	567,6	408,1	319,7	339,5	344,0
ii. A futuro	20,0	10,0	0,0	0,0	0,0
e. <u> Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</u>	<u>51,7</u>	<u>-105,0</u>	<u>-91,6</u>	<u>107,9</u>	<u>84,9</u>
i. Compras	141,7	67,2	130,4	190,7	201,5
ii. (-) Ventas	90,0	172,1	222,1	82,8	116,6
f. <u> Efecto de Opciones</u>	<u>-8,3</u>	<u>0,5</u>	<u>5,6</u>	<u>0,5</u>	<u>3,1</u>
g. <u> Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-6,9</u>	<u>-78,0</u>	<u>-53,4</u>	<u>-30,7</u>	<u>-2,0</u>
h. <u> Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,3337	3,3303	3,3288	3,3372	3,3297
(*) 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-14 (p)	Dic-15 (q)	Abr-16 (r)	11-may (1)	18-may (2)	Variaciones respecto a				
							Semana (2)/(1)	Mes (2)/(r)	Dic-15 (2)/(q)	Dic-14 (2)/(p)	
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>											
<b>AMÉRICA</b>											
BRASIL	Real	2,66	3,96	3,44	3,45	3,57	3,4%	3,8%	-9,9%	34,2%	
ARGENTINA	Peso	14,00	14,27	14,61	14,55	14,66	0,8%	0,3%	2,7%	4,7%	
MÉXICO	Peso	14,74	17,17	17,17	17,99	18,43	2,4%	7,3%	7,3%	25,0%	
CHILE	Peso	606	708	661	679	696	2,4%	5,3%	-1,7%	14,7%	
COLOMBIA	Peso	2 388	3 170	2 846	2 937	3 023	2,9%	6,2%	-4,6%	26,6%	
PERÚ	N. Sol (Venta)	2,980	3,414	3,288	3,331	3,327	-0,1%	1,2%	-2,5%	11,6%	
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,54	0,57	0,57	0,57	0,56	-1,3%	-0,9%	-1,1%	4,7%	
<b>EUROPA</b>											
EURO	Euro	1,21	1,09	1,15	1,14	1,12	-1,8%	-2,1%	3,3%	-7,3%	
SUIZA	FS por euro	0,99	1,00	0,96	0,97	0,99	1,7%	2,9%	-1,4%	-0,7%	
INGLATERRA	Libra	1,56	1,47	1,46	1,44	1,46	1,0%	-0,1%	-1,0%	-6,3%	
TURQUÍA	Lira	2,33	2,92	2,79	2,95	2,99	1,3%	7,0%	2,5%	28,1%	
<b>ASIA Y OCEANÍA</b>											
JAPÓN	Yen	119,68	120,30	106,35	108,41	110,18	1,6%	3,6%	-8,4%	-7,9%	
COREA	Won	1 092,90	1 174,95	1 143,83	1 164,19	1 188,19	2,1%	3,9%	1,1%	8,7%	
INDIA	Rupia	63,03	66,20	66,41	66,55	67,13	0,9%	1,1%	1,4%	6,5%	
CHINA	Yuan	6,20	6,49	6,47	6,49	6,54	0,7%	1,0%	0,7%	5,4%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,82	0,73	0,76	0,74	0,72	-2,0%	-4,9%	-0,6%	-11,5%	
<b>COTIZACIONES</b>											
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 199,25	1 062,25	1 285,65	1 276,85	1 272,90	-0,3%	-1,0%	19,8%	6,1%	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	15,75	13,86	17,91	17,46	17,15	-1,8%	-4,2%	23,8%	8,9%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,88	2,13	2,29	2,15	2,09	-3,1%	-8,8%	-2,2%	-27,7%	
	Futuro a 15 meses	2,83	2,16	2,29	2,12	2,09	-1,4%	-8,9%	-3,0%	-26,2%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,98	0,73	0,88	0,86	0,85	-0,6%	-3,3%	17,4%	-13,3%	
	Futuro a 15 meses	1,00	0,75	0,88	0,87	0,86	-0,8%	-2,6%	15,5%	-13,6%	
PLOMO	LME (US\$/lb.)	0,84	0,82	0,81	0,81	0,77	-4,6%	-5,2%	-5,5%	-8,1%	
	Futuro a 15 meses	0,87	0,82	0,82	0,81	0,78	-3,8%	-5,4%	-5,1%	-10,6%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	53,27	37,04	45,92	46,23	48,19	4,2%	4,9%	30,1%	-9,5%	
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	65,05	43,83	48,22	48,84	50,41	3,2%	4,5%	15,0%	-22,5%	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	229,46	162,96	164,70	154,42	159,74	3,5%	-3,0%	-2,0%	-30,4%	
TRIGO FUTURO	Dic.13 (\$/TM)	233,05	192,45	190,42	177,93	182,62	2,6%	-4,1%	-5,1%	-21,6%	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	145,07	136,02	147,04	141,33	149,60	5,8%	1,7%	10,0%	3,1%	
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	165,64	150,78	155,60	151,76	159,84	5,3%	2,7%	6,0%	-3,5%	
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	710,33	654,11	691,81	702,39	685,20	-2,4%	-1,0%	4,8%	-3,5%	
ACEITE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	714,96	688,72	744,06	746,93	729,29	-2,4%	-2,0%	5,9%	2,0%	
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)	425,00	365,00	407,00	439,00	439,00	0,0%	7,9%	20,3%	3,3%	
<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)	143	189	135	145	132	-13	-3	-57	-11	
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	188	258	209	214	216	2	7	-42	28	
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	181	240	198	205	201	-4	3	-39	20	
	ARG. (pbs)	719	438	544	567	535	-32	-9	97	-184	
	BRA. (pbs)	241	548	401	395	390	-5	-11	-158	149	
	CHI. (pbs)	169	253	183	199	202	3	19	-51	33	
	COL. (pbs)	192	317	278	286	281	-5	3	-36	89	
	MEX. (pbs)	210	315	286	292	289	-3	3	-26	79	
	TUR. (pbs)	225	288	281	304	297	-7	16	9	72	
	ECO. EMERG. (pbs)	402	446	410	418	407	-11	-3	-39	5	
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	114	188	153	155	163	8	10	-25	49	
	ARG. (pbs)	3 262	3 262	3 262	3 262	3 262	0	0	0	0	
	BRA. (pbs)	202	504	337	323	347	24	10	-157	145	
	CHI. (pbs)	95	131	98	98	106	8	8	-25	11	
	COL. (pbs)	142	242	220	225	235	10	15	-7	93	
	MEX. (pbs)	105	172	162	164	175	11	13	3	71	
	TUR. (pbs)	183	277	240	267	275	8	35	-2	93	
LIBOR 3M (%)		0,26	0,61	0,64	0,63	0,63	0	-1	1	37	
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,04	0,17	0,21	0,26	0,30	4	9	13	26	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		0,67	1,05	0,78	0,73	0,89	16	11	-16	22	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,17	2,27	1,83	1,74	1,86	12	2	-42	-32	
<b>ÍNDICES DE BOLSA</b>											
<b>AMÉRICA</b>											
E.E.U.U.	Dow Jones	18 019	17 425	17 774	17 711	17 527	-1,0%	-1,4%	0,6%	-2,7%	
	Nasdaq Comp.	4 796	5 007	4 775	4 761	4 739	-0,5%	-0,8%	-5,4%	-1,2%	
BRASIL	Bovespa	50 007	43 350	53 911	52 764	50 562	-4,2%	-6,2%	16,6%	1,1%	
ARGENTINA	Merval	8 579	11 675	13 724	13 537	12 830	-5,2%	-6,5%	9,9%	49,6%	
MÉXICO	IPC	43 161	42 978	45 785	45 507	45 551	0,1%	-0,5%	6,0%	5,5%	
CHILE	IGP	18 870	18 152	19 655	19 651	19 511	-0,7%	-0,7%	7,5%	3,4%	
COLOMBIA	IGBC	11 635	8 547	9 962	9 895	9 867	-0,3%	-1,0%	15,4%	-15,2%	
PERÚ	Ind. Gral.	14 732	9 849	13 702	13 549	13 566	0,1%	-1,0%	37,7%	-7,9%	
PERÚ	Ind. Selectivo	20 130	12 902	20 818	20 393	20 547	0,8%	-1,3%	59,3%	2,1%	
<b>EUROPA</b>											
ALEMANIA	DAX	9 806	10 743	10 039	9 975	9 943	-0,3%	-1,0%	-7,4%	1,4%	
FRANCIA	CAC 40	4 273	4 637	4 429	4 317	4 319	0,1%	-2,5%	-6,9%	1,1%	
REINO UNIDO	FTSE 100	6 566	6 242	6 242	6 162	6 166	0,1%	-1,2%	-1,2%	-6,1%	
TURQUÍA	XU100	85 721	71 727	85 328	79 028	77 244	-2,3%	-9,5%	7,7%	-9,9%	
RUSIA	INTERFAX	791	757	951	927	927	0,0%	-2,6%	22,4%	17,2%	
<b>ASIA</b>											
JAPÓN	Nikkei 225	17 451	19 034	16 666	16 579	16 645	0,4%	-0,1%	-12,6%	-4,6%	
HONG KONG	Hang Seng	23 605	21 914	21 067	20 055	19 826	-1,1%	-5,9%	-9,5%	-16,0%	
SINGAPUR	Straits Times	3 365	2 883	2 839	2 733	2 777	1,6%	-2,2%	-3,7%	-17,5%	
COREA	Seul Composite	1 916	1 961	1 994	1 980	1 957	-1,2%	-1,9%	-0,2%	2,1%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	5 227	4 593	4 839	4 800	4 734	-1,4%	-2,2%	3,1%	-9,4%	
MALASIA	KLSE	1 761	1 693	1 673	1 645	1 636	-0,5%	-2,2%	-3,4%	-7,1%	
TAILANDIA	SET	1 498	1 288	1 405	1 382	1 401	1,3%	-0,3%	8,7%	-6,5%	
INDIA	NSE	8 283	7 946	7 850	7 849	7 870	0,3%	0,3%	-1,0%	-5,0%	
CHINA	Shanghai Comp.	3 235	3 539	2 938	2 837	2 808	-1,0%	-4,5%	-20,7%	-13,2%	

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**

	2014		2015					2016								Var.	
	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.	Abr.	May. 10	May. 11	May. 12	May. 13	May. 14	May. 15	May. 16	May. 17		May. 18
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mils. US\$)</b>																	
Posición de cambio	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.										
Reservas internacionales netas	35 368	31 674	28 359	26 359	25 858	24 974	25 074	25 045	25 067	25 048	25 049	25 047	25 046				-28
Depósitos del sistema financiero en el BCRP	62 308	61 323	60 017	61 439	61 485	61 281	61 273	60 817	60 688	60 821	60 891	60 883	60 791				-482
Empresas bancarias	15 649	17 566	19 828	21 636	22 559	22 319	22 231	22 099	21 920	22 071	22 139	22 130	22 106				-125
Banco de la Nación	14 881	16 936	19 227	20 981	21 807	21 520	21 299	21 262	21 075	21 238	21 281	21 258	21 236				-63
Resto de instituciones financieras	145	114	74	49	82	108	222	209	219	209	213	224	221				-1
Depósitos del sector público en el BCRP*	623	516	527	607	670	691	710	628	626	624	645	648	649				-61
	11 919	12 725	12 437	14 018	13 601	14 454	14 454	14 158	14 187	14 187	14 188	14 192	14 127				-327
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MIL US\$)</b>																	
Operaciones Cambiarias	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.										Acum.
Compras netas en Mesa de Negociación	-126	-1 673	-904	0	647	-143	-18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con el Sector Público	-790	-1 415	-643	0	-296	-143	-21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	-335	0	0	0	942	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TIPO DE CAMBIO (\$/ por US\$)</b>																	
Compra interbancario	Promedio	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.										Prom.
Venta Interbancario	Apertura	2,965	3,094	3,163	3,223	3,386	3,417	3,309	3,335	3,340	3,324	3,336	3,330	3,327	3,330	3,328	3,328
	Mediodía	2,963	3,094	3,162	3,220	3,385	3,405	3,303	3,334	3,331	3,330	3,338	3,329	3,314	3,320	3,326	3,326
	Cierre	2,964	3,092	3,163	3,219	3,384	3,407	3,303	3,335	3,331	3,327	3,337	3,331	3,313	3,327	3,326	3,326
	Promedio	2,963	3,093	3,162	3,221	3,385	3,410	3,304	3,333	3,333	3,328	3,338	3,331	3,317	3,323	3,327	3,327
Sistema Bancario (SBS)	Compra	2,960	3,090	3,160	3,217	3,380	3,405	3,300	3,331	3,327	3,327	3,333	3,327	3,316	3,318	3,322	3,322
	Venta	2,963	3,093	3,162	3,221	3,385	3,410	3,303	3,334	3,332	3,331	3,338	3,333	3,321	3,323	3,326	3,326
Índice de tipo de cambio real (2009 = 100)		95,4	95,4	97,6	94,6	97,4	98,8	97,1									
<b>INDICADORES MONETARIOS</b>																	
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>																	
Emisión Primaria (Var. % mensual)		13,6	0,3	-0,4	-1,2	8,0	0,3	0,0	2,2	2,1	2,4	3,2	1,6	1,7			
Monetary base (Var. % últimos 12 meses)		3,7	3,0	-1,1	-2,1	-4,8	0,9	5,8									
Oferta monetaria (Var. % mensual)		5,8	-1,5	0,0	-0,1	5,4	-1,1	0,9									
Money Supply (Var. % últimos 12 meses)		10,6	7,2	5,8	2,3	3,0	3,8	5,3									
Crédito sector privado (Var. % mensual)		1,2	3,9	1,9	2,6	0,7	0,7	0,7									
Crédito to the private sector (Var. % últimos 12 meses)		17,7	19,5	24,8	30,0	28,6	23,4	23,4									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)		1,5	0,5	0,8	-1,1	2,7	0,3	0,6	1,9	1,6	1,8	1,7	1,5				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,3	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,3	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0				
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S.)		4 129	2 304	2 098	1 998	1 748	1 941	2 025	2 592	2 598	2 822	3 067	2 404	2 532	1 837		
Depósitos públicos en el BCRP (millones S.)		36 488	38 784	39 233	33 693	30 694	28 315	31 825	30 138	29 806	30 330	30 708	31 202	31 359	n.d.	31 359	
Certificados de Depósito BCRP (saldo Mill.S.)		15 575	18 343	16 583	16 597	15 380	15 990	17 085	17 093	17 317	15 857	15 857	15 887	15 917	15 917	15 917	
Subasta de Depósitos a Plazo (saldo Mill S.) **		0	0	0	2 676	840	0	0	1 000	1 000	1 900	1 272	1 500	1 700	1 500	1 500	
CDBCRP-MN con Tasa Variable (CDV BCRP) (Saldo Mill S.) ***		0	0	0	0	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S.)		2 590	1 935	1 140	8 211	7 059	7 956	5 085	4 835	4 785	4 785	4 785	4 785	4 785	4 695	4 695	
Operaciones de reporte monedas (saldo Mill. S.)		8 600	12 300	20 905	28 755	27 605	27 705	28 705	28 705	28 705	28 705	28 705	28 705	28 705	28 705	28 705	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S.)		9 900	17 200	23 536	31 789	30 105	29 805	31 505	31 105	30 805	30 805	30 805	31 105	31 405	31 705	31 705	
Tasa de interés (%)	TAMN	15,68	16,09	16,18	16,10	16,11	16,07	15,99	16,01	16,01	16,01	16,01	16,02	16,00	15,99	15,98	
	Préstamos hasta 360 días ****	10,79	12,28	10,86	10,84	11,05	11,16	11,24	11,21	11,20	11,21	11,20	11,26	n.d.	n.d.	11,22	
	Interbancaria	3,80	3,40	3,42	3,66	3,79	4,84	4,46	4,26	4,26	4,53	4,53	4,76	4,50	4,62	4,62	
	Preferencial corporativa a 90 días	4,69	4,20	4,10	4,90	4,95	5,39	5,37	5,40	5,40	5,45	5,45	5,45	5,45	5,45	5,45	
	Operaciones de reporte con CDBCRP	4,56	4,08	4,16	4,51	4,76	4,83	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87	
	Operaciones de reporte monedas	4,30	4,14	4,14	4,54	4,72	4,77	4,80	4,81	4,81	4,81	4,81	4,81	4,81	4,81	4,81	
	Créditos por regulación monetaria *****	4,30	4,05	3,80	4,05	4,30	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	
	Del saldo de CDBCRP	3,64	3,56	3,43	3,54	3,79	4,14	4,32	4,33	4,34	4,39	4,39	4,39	4,39	4,39	4,39	
	Del saldo de depósitos a Plazo	s.m.	s.m.	3,09	3,44	3,74	4,20	3,95	4,01	3,99	3,94	3,96	4,12	4,14	4,13	4,13	
	Spread del saldo del CDV BCRP - MN	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	
<b>Moneda extranjera / foreign currency</b>																	
Crédito sector privado (Var. % mensual)		-0,7	-3,3	-3,4	-1,4	-2,5	0,6	-0,2									
(Var. % últimos 12 meses)		0,0	-4,6	-14,4	-17,4	-20,7	-16,9	-15,5									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)		-0,4	0,8	-0,4	5,5	-1,2	2,6	-2,4	-0,6	-0,6	-0,7	-1,0	-1,8				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,7	0,5	0,1	0,3	0,7	0,6	1,6	3,5	3,5	3,5	3,5	3,0				
Tasa de interés (%)	TAMEX	7,55	7,78	7,68	7,65	7,89	7,88	7,63	7,55	7,55	7,54	7,53	7,55	7,54	7,54	7,55	
	Préstamos hasta 360 días ****	5,34	5,42	5,06	4,83	5,04	4,93	4,70	4,57	4,54	4,53	4,53	4,56	n.d.	n.d.	4,55	
	Interbancaria	0,16	0,23	0,15	0,15	0,18	0,38	0,39	n.d.	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	
	Preferencial corporativa a 90 días	0,74	0,84	0,81	0,94	1,08	1,10	1,14	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	
Ratio de dolarización de la liquidez (%)		32,2	35,2	36,0	38,4	37,4	38,7	37,3									
Ratio de dolarización de los depósitos (%)		39,8	42,7	43,9	46,6	45,5	46,7	45,3									
<b>INDICADORES BURSÁTILES</b>																	
Índice General Bursátil (Var. %)	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.										Acum.
Índice Selectivo Bursátil (Var. %)		-2,1	-7,0	-0,5	-3,0	-3,7	12,2	13,6	2,3	0,7	-0,2	0,9	0,9	-0,3	-1,1	-1,0	
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. Diario /		54,4	41,0	16,0	13,0	13,5	31,4	64,4	26,8	33,8	18,8	68,8	14,1	25,8	10,6	30,7	
<b>INFLACIÓN (%)</b>																	
Inflación mensual		0,23	0,76	0,33	0,03	0,45	0,60	0,01									
Inflación últimos 12 meses		3,22	3,02	3,54	3,90	4,40	4,30	3,91									
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (MIL S.)</b>																	
Resultado primario		-11 178	2 526	-533	-1 307	-13 015	469	1 980									
Ingresos corrientes del GG		10 593	10 775	9 370	9 321	11 256	11 284	12 294									
Gastos no financieros del GG		21 633	8 816	10 076	10 540	23 735	10 308	10 121									
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mils. US\$)</b>																	
Balanza Comercial		281	-541	-93	-410	221	-45										
Exportaciones		3 380	2 698	3 199	2 706	3 224	2 757										
Importaciones		3 099	3 239	3 292	3 117	3 003	2 802										
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 2007=100)</b>																	
Variac. % respecto al mismo mes del año anterior		0,9	2,8	4,1	3,4	6,4	3,7										

\* Incluye depósitos de Promocri, Fondo de Estabilización Fiscal (FEF), Cofide, fondos administrados por la ONP, y otros depósitos del MEF. El detalle se presenta en el cuadro No.12 de la Nota Semanal.

\*\* A partir del 18 de enero de 2008, el BCRP utiliza los depósitos a plazo en moneda nacional como instrumento monetario.

\*\*\* A partir de la partir del 6 de octubre de 2010, el BCRP utiliza Certificado de Depósito en Moneda Nacional con Tasa de Interés Variable (CDV BCRP) y CD Liquidables en Dólares (CDLDBCRP) como instrumentos monetarios.

\*\*\*\* Las SBS información más segmentada de las tasas de interés. Estos cambios introducidos por la SBS al reporte de tasas activas (Res. SBS N° 11356-2008; Of