



# Resumen Informativo Semanal N° 12

5 de abril de 2018

## CONTENIDO

• Inflación sin alimentos y energía alrededor del centro del rango meta del BCRP	ix
• Expectativas de inflación anual dentro del rango meta del BCRP para los próximos años	x
• Superávit comercial de US\$ 461 millones en febrero	xiv
• Tasas de interés	xvi
• Operaciones del BCRP	xvii
• Tipo de cambio	xix
• Reservas Internacionales en US\$ 62 032 millones al 31 de marzo	xx
• Crédito al sector privado y liquidez al 15 de marzo	xx
• Mercados Internacionales	xxi
Suben los precios internacionales del oro y zinc	xxi
Bala la cotización internacional de la soya	xxii
Dólar se aprecia en los mercados internacionales	xxiii
Riesgo país en 147 puntos básicos	xxiv
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años baja a 2,80 por ciento	xxiv
• Suben los índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxv

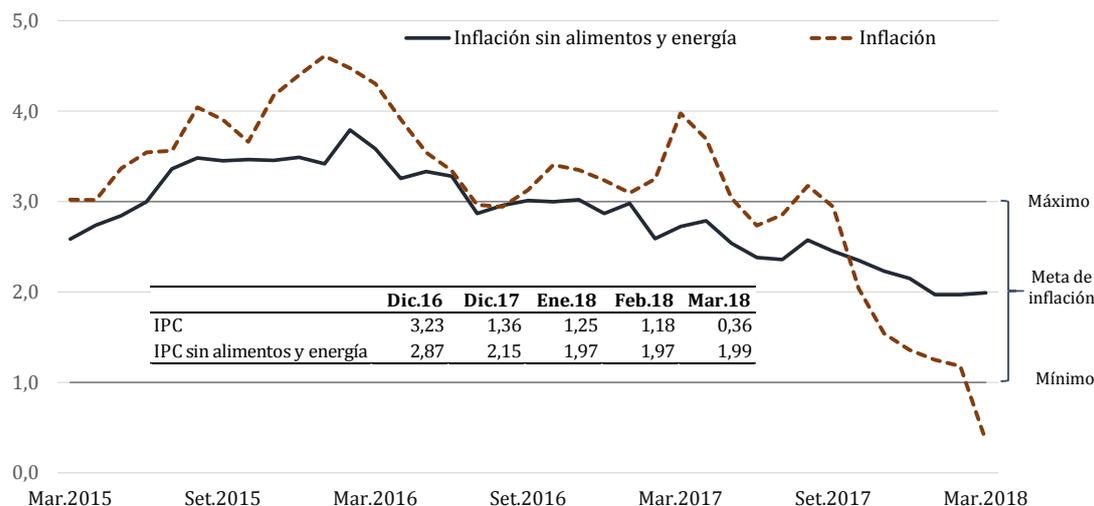
## Resumen Informativo Semanal N° 12

### INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA ALREDEDOR DEL CENTRO DEL RANGO META DEL BCRP

La inflación sin alimentos y energía fue 0,85 por ciento en marzo; en términos anuales, esta medida de inflación tendencial fue 1,99 por ciento, mostrando un comportamiento estable y cercano al centro del rango meta por tercer mes consecutivo.

#### Inflación e inflación sin alimentos y energía

(Var. % 12 meses)



En marzo de 2018 se registró una tasa mensual de inflación de 0,49 por ciento, acumulándose en los últimos doce meses una variación de 0,36 por ciento. La

desaceleración de la tasa anual de inflación se explicó, en gran parte, por un efecto estadístico, debido a la alta inflación registrada en marzo de 2017 (1,3 por ciento), especialmente por el aumento de algunos alimentos cuyo abastecimiento fue interrumpido por efectos de El Niño Costero.

La inflación mensual de marzo reflejó por un lado el aumento en los precios de la matrícula y pensión de enseñanza (4,2 por ciento) y la carne de pollo (1,4 por ciento); y por el otro, la caída de la papaya (-24,0 por ciento), la mandarina (-8,5 por ciento) y telefonía (-0,9 por ciento).

#### Contribución Ponderada a la Inflación: Marzo 2018

Positiva	Peso	Var.%	Contr.	Negativa	Peso	Var.%	Contr.
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	4,2	0,42	Papaya	0,2	-24,0	-0,06
Carne de pollo	3,0	1,4	0,04	Mandarina	0,2	-8,5	-0,02
Huevos	0,6	5,6	0,03	Teléfonos	2,9	-0,9	-0,02
Electricidad	2,9	0,8	0,03	Gasolina y lubricantes	1,3	-1,0	-0,01
Comidas fuera del hogar	11,7	0,2	0,03	Pescado fresco y congelado	0,7	-1,7	-0,01
Tomate	0,2	9,1	0,02	Palta	0,1	-5,4	-0,01
Cebolla	0,4	4,1	0,01	Platano	0,3	-1,9	-0,01
Pasaje urbano	8,5	0,1	0,01	Zanahoria	0,1	-5,1	-0,01
Pasaje de avión	0,4	2,1	0,01	Arroz	1,9	-0,4	-0,01
Textos y útiles escolares	0,7	0,9	0,01	Uva	0,1	-5,3	-0,01
<b>Total</b>			<b>0,61</b>	<b>Total</b>			<b>-0,17</b>

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL DENTRO DEL RANGO META DEL BCRP PARA LOS PRÓXIMOS AÑOS

Todas las **expectativas de inflación** se encuentran dentro del rango meta del Banco Central para este y los dos años siguientes. Destaca que las correspondientes a 2018 se redujeron a un rango entre 2,0 y 2,4 por ciento.

#### Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 Ene.2018	28 Feb.2018	28 Mar.2018
<b>Analistas Económicos 1/</b>			
2018	2,4	2,3	2,2
2019	2,5	2,5	2,5
2020	-	2,5	2,5
<b>Sistema Financiero 2/</b>			
2018	2,0	2,0	2,0
2019	2,5	2,5	2,5
2020	-	2,5	2,5
<b>Empresas No financieras 3/</b>			
2018	2,7	2,5	2,4
2019	2,8	2,5	2,5
2020	-	2,5	2,5

1/ 24 analistas en enero, 28 en febrero y 26 en marzo de 2018.

2/ 25 empresas financieras en enero, 20 en febrero y 19 en marzo de 2018.

3/ 343 empresas no financieras en enero, 332 en febrero y 332 en marzo de 2018.

Por su parte, las expectativas de inflación para los próximos 12 meses continuaron bajando, desde 2,19 por ciento en febrero hasta 2,18 por ciento en marzo, manteniendo una tendencia decreciente por seis meses seguidos y ubicándose dentro del rango meta desde mayo de 2017.

Cabe añadir que desde enero de 2010 no se observaba un valor similar en la expectativa de inflación a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos.

### Expectativas de inflación 12 meses

(Var. % 12 meses)



Las expectativas de **crecimiento económico** se mantuvieron estables para 2018, en un rango entre 3,1 y 3,5 por ciento. Para 2019 se espera un crecimiento mayor entre 3,6 y 3,8 por ciento.

### Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Crecimiento del PBI

(%)

	Encuesta realizada al:		
	31 Ene.2018	28 Feb.2018	28 Mar.2018
<b>Analistas Económicos 1/</b>			
2018	3,6	3,5	3,5
2019	4,0	3,8	3,8
2020	-	4,0	4,0
<b>Sistema Financiero 2/</b>			
2018	3,5	3,5	3,5
2019	3,8	3,7	3,6
2020	-	4,0	3,7
<b>Empresas No financieras 3/</b>			
2018	3,7	3,0	3,1
2019	4,0	3,5	3,6
2020	-	4,0	4,0

1/ 24 analistas en enero, 28 en febrero y 26 en marzo de 2018.

2/ 25 empresas financieras en enero, 20 en febrero y 19 en marzo de 2018.

3/ 343 empresas no financieras en enero, 332 en febrero y 332 en marzo de 2018.

Asimismo, las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses de los analistas económicos y del sistema financiero se mantuvieron estables en marzo, en 3,5 por ciento.

### Expectativas de crecimiento a 12 meses de analistas y del sistema financiero

(Var. % 12 meses)



Las expectativas de **tipo de cambio** para 2018 disminuyeron a un rango entre S/ 3,23 S/ 3,28 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:		
	31 Ene.2018	28 Feb.2018	28 Mar.2018
<b>Analistas Económicos 1/</b>			
2018	3,26	3,28	3,25
2019	3,33	3,35	3,30
2020	-	3,35	3,35
<b>Sistema Financiero 2/</b>			
2018	3,20	3,25	3,23
2019	3,25	3,25	3,25
2020	-	3,28	3,25
<b>Empresas No financieras 3/</b>			
2018	3,30	3,30	3,28
2019	3,35	3,35	3,30
2020	-	3,40	3,36

1/ 24 analistas en enero, 28 en febrero y 26 en marzo de 2018.

2/ 25 empresas financieras en enero, 20 en febrero y 19 en marzo de 2018.

3/ 343 empresas no financieras en enero, 332 en febrero y 332 en marzo de 2018.

\* Tipo de cambio al cierre del año.

Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron sin cambios sus previsiones sobre la **tasa de interés de referencia** para 2018. Se espera que cierre el año en 2,75 por ciento y aumente a 3,0 por ciento en 2019.

**Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tasa de interés de referencia del cierre del año**

(%)

	Encuesta realizada al:		
	31 Ene.2018	28 Feb.2018	28 Mar.2018
<b>Analistas Económicos 1/</b>			
2018	2,75	2,75	2,75
2019	3,00	3,00	3,00
2020	-	3,25	3,00
<b>Sistema Financiero 2/</b>			
2018	2,75	2,75	2,75
2019	3,25	3,25	3,00
2020	-	3,38	3,50

1/ 24 analistas en enero, 28 en febrero y 26 en marzo de 2018.

2/ 25 empresas financieras en enero, 20 en febrero y 19 en marzo de 2018.

De acuerdo a la encuesta mensual de Expectativas Macroeconómicas del BCRP, los indicadores de expectativas en marzo permanecieron en el tramo optimista.

Cabe resaltar la recuperación de las expectativas a 12 meses durante la última encuesta. En cuanto a las expectativas de la economía a 12 meses, destacó la recuperación de los sectores comercio, servicios y minería; y en las expectativas del sector a 12 meses, se recuperaron los sectores comercio y manufactura.

**Indicadores de expectativas empresariales <sup>1/</sup>**

	Ene.2018	Feb.2018	Mar.2018	Zona optimista >50	Tendencia del mes
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	59	55	54	✓	↓
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	71	64	66	✓	↑
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	58	57	56	✓	↓
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	69	64	67	✓	↑
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	62	60	58	✓	↓
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	73	68	70	✓	↑
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	64	63	61	✓	↓
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	78	71	73	✓	↑
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	52	51	51	✓	↓

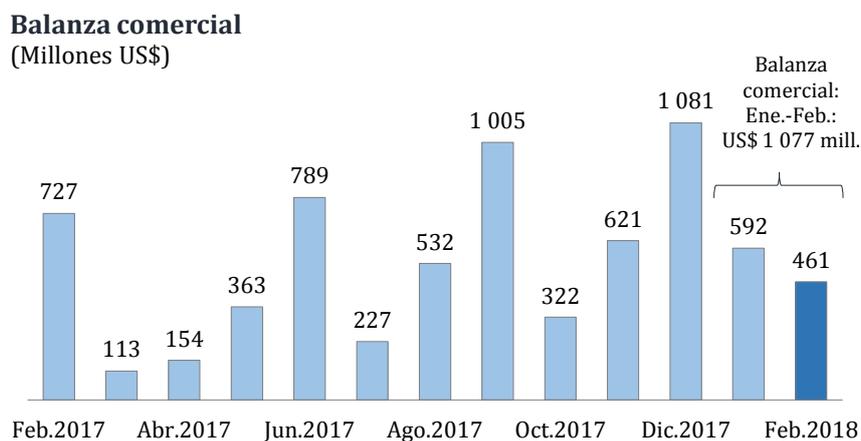
1/ Mayor a 50 puntos (posición neutral) significa que la confianza está en el tramo optimista y menor a 50 puntos en el tramo pesimista.

En marzo, la expectativa de la economía a tres meses se ubicó en 54 puntos y la de doce meses aumentó a 66 puntos; mientras que la expectativa de los empresarios sobre el sector a tres meses registró 56 puntos, y la de doce meses ascendió a 67 puntos.

Con respecto a las expectativas sobre la situación de su empresa a tres meses, éstas alcanzaron los 58 puntos en marzo. Por su parte, las expectativas de la demanda de sus productos y de contratación de personal a tres meses se ubicaron en 61 y 51 puntos, respectivamente.

## SUPERÁVIT COMERCIAL DE US\$ 461 MILLONES EN FEBRERO

La **balanza comercial** registró en febrero un superávit de US\$ 461 millones, con lo cual se mantuvo el comportamiento positivo observado desde julio de 2016. De este modo, se acumuló un resultado comercial positivo de US\$ 1 077 millones en los dos primeros meses del año.

**Balanza comercial**  
(Millones US\$)

	Febrero			Enero-Febrero		
	2017	2018	Var. %	2017	2018	Var. %
<b>1. Exportaciones</b>	<b>3 567</b>	<b>3 575</b>	<b>0,2</b>	<b>6 871</b>	<b>7 594</b>	<b>10,5</b>
Productos tradicionales	2 732	2 583	-5,4	5 056	5 460	8,0
Productos no tradicionales	825	982	19,1	1 792	2 111	17,8
Otros	11	10	-7,8	23	23	-2,2
<b>2. Importaciones</b>	<b>2 841</b>	<b>3 114</b>	<b>9,6</b>	<b>5 811</b>	<b>6 517</b>	<b>12,1</b>
Bienes de consumo	661	750	13,5	1 315	1 491	13,4
Insumos	1 392	1 509	8,4	2 797	3 200	14,4
Bienes de capital	782	849	8,5	1 668	1 785	7,0
Otros bienes	5	6	7,1	31	41	33,1
<b>3. BALANZA COMERCIAL</b>	<b>727</b>	<b>461</b>		<b>1 060</b>	<b>1 077</b>	

Fuente: Sunat y BCRP.

En febrero, las **exportaciones** totalizaron los US\$ 3 575 millones, un incremento de 0,2 por ciento respecto a febrero de 2017 por las mayores ventas de los productos no tradicionales (19,1 por ciento), entre los que destacaron los envíos al exterior de productos agropecuarios, químicos y sidero-metalúrgicos. En este mes, las exportaciones tradicionales se redujeron 5,4 por ciento.

Por su parte, los precios de exportación se incrementaron 11,5 por ciento, manteniendo las tasas positivas observadas desde agosto de 2016; mientras que el volumen exportado disminuyó 10,1 por ciento en febrero.

**Exportaciones por grupo de productos**

(Millones US\$)

	Febrero			Enero-Febrero		
	2017	2018	Var. %	2017	2018	Var. %
<b>1. Productos tradicionales</b>	<b>2 732</b>	<b>2 583</b>	<b>-5,4</b>	<b>5 056</b>	<b>5 460</b>	<b>8,0</b>
Pesqueros	246	127	-48,2	448	139	-69,0
Agrícolas	33	34	2,8	86	82	-4,4
Mineros	2 186	2 195	0,4	3 974	4 586	15,4
Petróleo y gas natural	267	226	-15,0	547	654	19,4
<b>2. Productos no tradicionales</b>	<b>825</b>	<b>982</b>	<b>19,1</b>	<b>1 792</b>	<b>2 111</b>	<b>17,8</b>
Agropecuarios	317	402	26,8	782	991	26,7
Pesqueros	105	101	-3,7	197	188	-4,9
Textiles	92	102	10,7	182	202	11,2
Maderas y papeles, y sus manufacturas	27	25	-6,0	54	49	-8,2
Químicos	99	128	29,3	199	245	23,2
Minerales no metálicos	45	44	-2,2	92	90	-1,6
Sidero-metalúrgicos y joyería	97	123	27,3	200	232	16,3
Metal-mecánicos	34	43	25,0	66	88	33,6
Otros 1/	9	14	58,1	20	24	18,9
<b>3. Otros 2/</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>-7,8</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>-2,2</b>
<b>4. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>3 567</b>	<b>3 575</b>	<b>0,2</b>	<b>6 871</b>	<b>7 594</b>	<b>10,5</b>

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.

De otro lado, las **importaciones** alcanzaron los US\$ 3 114 millones, un aumento de 9,6 por ciento frente al registrado en febrero del año pasado, por las mayores adquisiciones de bienes de consumo, insumos y bienes de capital.

**Importaciones según uso o destino económico**

(Millones US\$)

	Febrero			Enero-Febrero		
	2017	2018	Var. %	2017	2018	Var. %
<b>TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>2 841</b>	<b>3 114</b>	<b>9,6</b>	<b>5 811</b>	<b>6 517</b>	<b>12,1</b>
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>661</b>	<b>750</b>	<b>13,5</b>	<b>1 315</b>	<b>1 491</b>	<b>13,4</b>
No duraderos	376	404	7,5	748	796	6,4
Principales alimentos	48	53	9,6	94	87	-7,7
Resto	327	351	7,2	654	709	8,4
Duraderos	285	346	21,4	567	695	22,6
<b>2. INSUMOS</b>	<b>1 392</b>	<b>1 509</b>	<b>8,4</b>	<b>2 797</b>	<b>3 200</b>	<b>14,4</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	426	520	21,9	846	1 062	25,4
Materias primas para la agricultura	97	95	-2,6	191	205	7,3
Materias primas para la industria	869	895	3,0	1 760	1 933	9,9
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>782</b>	<b>849</b>	<b>8,5</b>	<b>1 668</b>	<b>1 785</b>	<b>7,0</b>
Materiales de construcción	88	69	-21,7	172	181	5,3
Para la agricultura	9	11	28,3	23	23	-2,5
Para la industria	512	532	3,9	1 138	1 152	1,2
Equipos de transporte	174	237	36,5	335	430	28,1
<b>4. OTROS BIENES</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7,1</b>	<b>31</b>	<b>41</b>	<b>33,1</b>

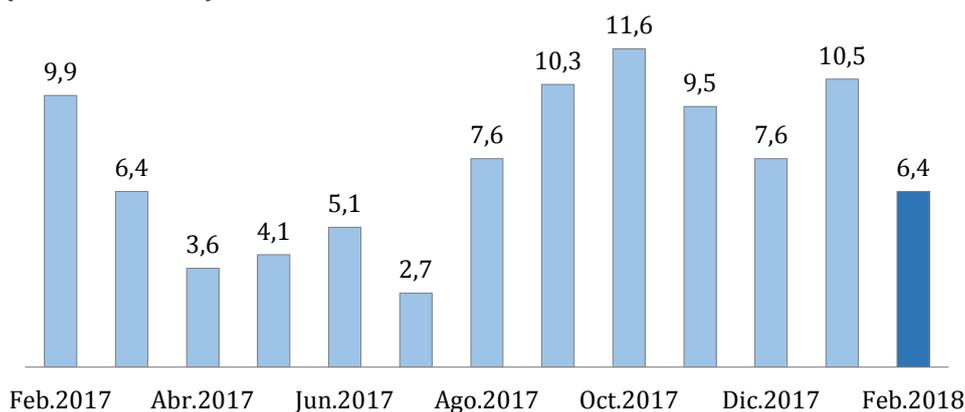
Fuente: Sunat, ZofraTacna y MEF.

Elaboración: BCRP.

Los **términos de intercambio** registraron en febrero un aumento promedio de 6,4 por ciento con respecto al mismo mes de 2017, por los mayores precios de exportación del cobre, oro, zinc y gas natural, entre otros.

Con ello, se acumularon veinte meses consecutivos de crecimiento, en un contexto internacional de mejora de las cotizaciones de las materias primas.

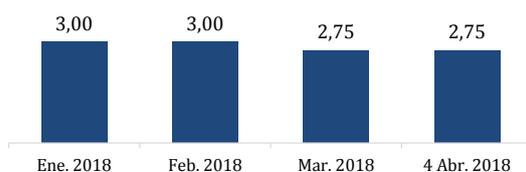
### Términos de intercambio (Var. % 12 meses)



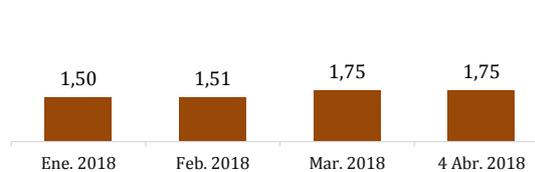
## TASAS DE INTERÉS

El 4 de abril, la tasa de interés **interbancaria** en soles fue 2,75 por ciento anual y esta tasa en dólares se ubicó en 1,75 por ciento anual.

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

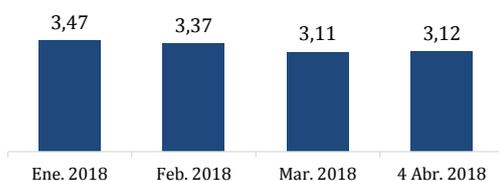


### Tasas de interés interbancaria en dólares (%)

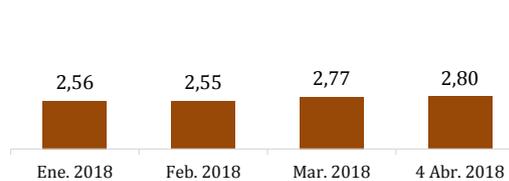


Para el mismo día, la tasa de interés **preferencial corporativa** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles fue 3,12 por ciento, mientras que esta tasa en dólares fue 2,80 por ciento.

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



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



## OPERACIONES DEL BCRP

Las **operaciones monetarias** del BCRP al 4 de abril fueron las siguientes:

- i. CD BCRP: El saldo al 4 de abril fue de S/ 32 443 millones con una tasa de interés promedio de 3,2 por ciento, mientras que este saldo al cierre de marzo fue de S/ 33 343 millones con la misma tasa de interés.

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

(%)

	3	5	6	12	17	18
1 Mar.				2,69		
5 Mar.			2,67			
6 Mar.			2,66			
7 Mar.	2,66		2,67		2,65	
8 Mar.			2,66	2,66 - 2,67		
9 Mar.			2,65	2,65		
12 Mar.			2,64 - 2,65	2,65		
13 Mar.	2,60			2,60		
14 Mar.			2,60	2,60		2,63
15 Mar.			2,60	2,59 - 2,60		
16 Mar.			2,60			
19 Mar.			2,59			
21 Mar.						2,63
22 Mar.				2,58		
26 Mar.		2,57				
28 Mar.						2,63
2 Abr.			2,56			
4 Abr.						2,63

- ii. Depósitos *overnight*: Al 4 de abril, el saldo de este instrumento fue de S/ 366 millones con una tasa de interés promedio de 1,5 por ciento. El saldo a fines de marzo fue de S/ 1 152 millones con la misma tasa de interés.
- iii. Depósitos a plazo: El saldo de este instrumento al 4 de abril fue nulo, al igual que a fines de marzo.
- iv. Repos de monedas: Al 4 de abril, el saldo de Repos de moneda regular fue de S/ 6 700 millones con una tasa de interés promedio de 5,2 por ciento. El saldo a fines de marzo fue de S/ 7 300 millones con la misma tasa de interés. El saldo de Repos de expansión fue de S/ 3 550 millones con una tasa de interés de 5,2 por ciento, el saldo a fines de marzo fue el mismo. El saldo de Repos de sustitución fue de S/ 3 530 millones con una tasa de interés de 3,8 por ciento, el mismo saldo que el del cierre de marzo.
- v. Repos de valores: El saldo al 4 de abril fue de S/ 5 660 millones con una tasa de interés promedio de 3,5 por ciento. El saldo a fines de marzo fue de S/ 2 940 millones con una tasa de interés promedio de 4,1 por ciento.
- vi. Subastas de fondos del Tesoro Público: El saldo de este instrumento 4 de abril fue de S/ 1 200 millones con una tasa de interés promedio de 4,5 por ciento, el mismo saldo que el del cierre de marzo.

Las **operaciones cambiarias**, en abril, al día 4, fueron las siguientes:

- i. Intervención cambiaria: El BCRP no intervino en el mercado *spot*.
- ii. CDLD BCRP: El saldo al 4 de abril fue nulo, al igual que a fines de marzo.
- iii. CDR BCRP: El saldo al 4 de abril fue de S/ 1 887 millones (US\$ 579 millones) con una tasa de interés promedio de 0,4 por ciento, el mismo saldo que el registrado a fines de marzo.
- iv. *Swaps* cambiarios venta: El saldo al 4 de abril fue de S/ 1 100 millones (US\$ 336 millones) con una tasa de interés promedio de 0,6 por ciento, sin variación con respecto al saldo de fines de marzo.
- v. *Swaps* cambiarios compra: El saldo al 4 de abril fue nulo, al igual que a fines de marzo.

Al 4 de abril, el saldo de ventas netas de *non delivery forwards* (NDF) de la banca al público se incrementó en US\$ 80 millones, alcanzando un saldo positivo de US\$ 1 319 millones. Por otro lado, los inversionistas no residentes han demandado US\$ 8 millones en abril.

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



Al 4 de abril, la emisión primaria aumentó S/ 2 774 millones respecto a marzo por un aumento de la demanda de liquidez por parte de la banca, que suele ser mayor en las dos primeras semanas del mes. Esta mayor demanda se atendió con la colocación de Repo de Valores (S/ 2 720 millones) y el vencimiento neto de depósitos a plazo (S/ 786 millones).

## Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú

(Millones S/)

	Saldos			Flujos		
	2017 Dic. 31	2018		2018	Mar	Abr. <sup>2/</sup>
		Mar. 31	Abr. 4			
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>206 132</b>	<b>200 364</b>	<b>199 860</b>	<b>-5 654</b>	<b>479</b>	<b>-504</b>
(Millones US\$)	63 621	62 032	61 876	-1 745	147	-156
<b>II. ACTIVOS INTERNOS NETOS</b>	<b>-148 925</b>	<b>-133 993</b>	<b>-130 666</b>	<b>6 837</b>	<b>724</b>	<b>3 277</b>
<b>1. Sistema Financiero en moneda nacional</b>	<b>-9 327</b>	<b>-15 725</b>	<b>-12 919</b>	<b>-3 592</b>	<b>3 207</b>	<b>2 806</b>
a. Compra temporal de valores	5 420	2 940	5 660	240	830	2 720
b. Operaciones de reporte de monedas	16 680	14 380	13 780	-2 900	-1 500	-600
c. Valores Emitidos	-29 835	-31 894	-31 994	-2 159	1 600	-100
i. CDBCRP	-29 000	-30 007	-30 107	-1 107	1 600	-100
ii. CDRBCRP	-835	-1 887	-1 887	-1 052	0	0
d. Otros depósitos en moneda nacional	-1 592	-1 152	-366	1 227	2 277	786
<b>2. Sector Público (neto) en moneda nacional</b>	<b>-43 271</b>	<b>-41 021</b>	<b>-41 067</b>	<b>2 204</b>	<b>-2 743</b>	<b>-46</b>
<b>3. Sistema Financiero en moneda extranjera</b>	<b>-56 152</b>	<b>-50 492</b>	<b>-50 067</b>	<b>5 931</b>	<b>-461</b>	<b>425</b>
(Millones de US\$)	-17 331	-15 632	-15 500	1 831	-142	132
a. Depósitos en moneda extranjera	-17 207	-15 632	-15 500	1 707	-525	132
b. Valores Emitidos	-124	0	0	124	383	0
<b>4. Sector Público (neto) en moneda extranjera</b>	<b>-28 855</b>	<b>-26 754</b>	<b>-26 613</b>	<b>2 159</b>	<b>822</b>	<b>141</b>
(Millones de US\$)	-8 906	-8 283	-8 239	666	253	44
<b>5. Otras Cuentas</b>	<b>-11 320</b>	<b>-10 755</b>	<b>-10 803</b>	<b>134</b>	<b>-101</b>	<b>-49</b>
<b>III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II) <sup>1/</sup></b>	<b>57 207</b>	<b>55 617</b>	<b>58 390</b>	<b>1 183</b>	<b>1 204</b>	<b>2 774</b>
(Var. % 12 meses)	7,2%	10,5%	11,6%			

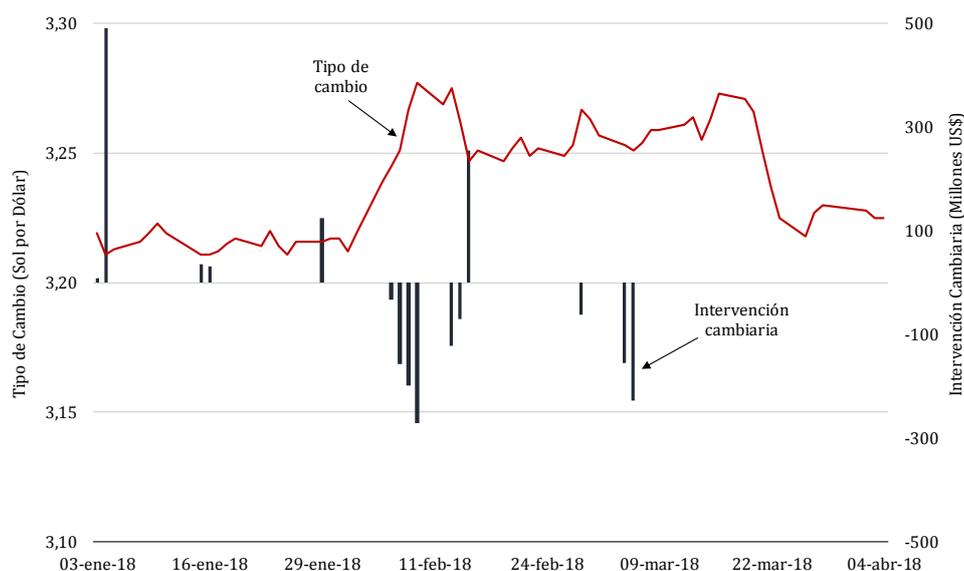
1/ Circulante más encaje en moneda nacional.

2/ Al 4 de abril.

## TIPO DE CAMBIO

El **tipo de cambio** venta interbancario cerró en S/ 3,23 por dólar el 4 de abril, registrando una apreciación de 0,2 por ciento con respecto al registrado a fines de marzo de este año. En comparación al del cierre de diciembre de 2017, el Sol acumula una apreciación de 0,4 por ciento.

## Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP 1/



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

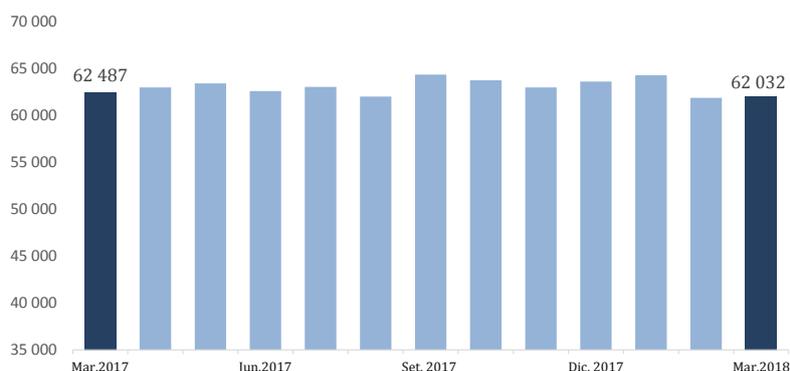
---

**RESERVAS INTERNACIONALES EN US\$ 62 032 MILLONES AL 31 DE MARZO**

---

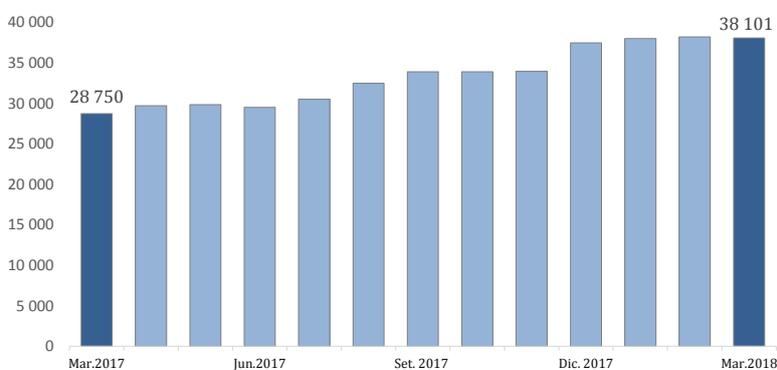
Al 31 de marzo, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 62 032 millones, mayores en US\$ 147 millones al saldo a fines de febrero. Las RIN están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 29 por ciento del PBI y a 19 meses de importaciones.

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



El saldo de la Posición de Cambio al 31 de marzo fue de US\$ 38 101 millones, menor en US\$ 131 millones al saldo de febrero, aunque mayor en US\$ 608 millones con respecto al cierre de diciembre de 2017.

**Perú: Posición de cambio**  
(Millones de US\$)



---

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO Y LIQUIDEZ AL 15 DE MARZO**

---

En las últimas cuatro semanas al 15 de marzo, el **crédito total al sector privado** se redujo en 0,3 por ciento (S/ 804 millones). Por monedas, el crédito en soles disminuyó en 0,4 por ciento (S/ 729 millones) y en dólares en 0,1 por ciento (US\$ 23 millones). Con ello, la tasa de crecimiento anual del crédito fue de 7,0 por ciento.

La **liquidez total del sector privado** registró una caída de 0,5 por ciento (S/ 1 405 millones) en las últimas cuatro semanas al 15 de febrero, con lo que acumuló un crecimiento de 12,2 por ciento en los últimos doce meses. Por monedas, la liquidez en soles aumentó ligeramente (S/ 12 millones), mientras que en dólares se redujo en 1,5 por ciento (US\$ 438 millones).

## MERCADOS INTERNACIONALES

## Suben los precios internacionales del oro y zinc

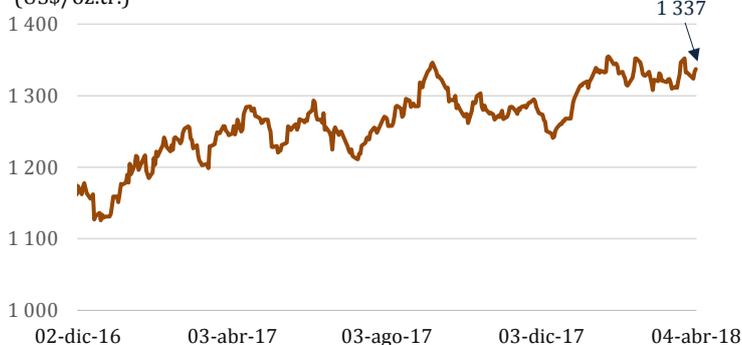
Del 21 de marzo al 4 de abril, el precio del **oro** subió 1,2 por ciento a US\$/oz.tr. 1 337,3

Este comportamiento se asoció a la incertidumbre por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.

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

## Cotización del Oro

(US\$/oz.tr.)



Variación %			
04 Abr.2018	21 Mar.2018	28 Feb.2018	29 Dic.2017
US\$ 1 337,3 / oz tr.	1,2	1,5	3,1

En el mismo período, el precio del **zinc** aumentó 0,8 por ciento a US\$/lb. 1,47.

El aumento del precio se sustentó, principalmente, en el dato positivo de manufactura china de marzo.

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

## Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
04 Abr.2018	21 Mar.2018	28 Feb.2018	29 Dic.2017
US\$ 1,47 / lb.	0,8	-7,1	-1,8

Del 21 de marzo al 4 de abril, la cotización del **cobre** bajó 0,7 por ciento a US\$/lb. 3,01.

Esta caída reflejó el alza de inventarios globales y la caída de las importaciones chinas de cobre refinado en febrero.

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

## Cotización del Cobre

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
04 Abr.2018	21 Mar.2018	28 Feb.2018	29 Dic.2017
US\$ 3,01 / lb.	-0,7	-4,7	-7,4

El precio del petróleo **WTI** bajó 2,7 por ciento a US\$/bl. 63,4 entre el 21 de marzo al 4 de abril.

Este resultado fue consecuente con el aumento de la producción de Rusia y las expectativas de que Arabia Saudita reduzca los precios de sus exportaciones de crudo a Asia.

### Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



Variación %			
04 Abr.2018	21 Mar.2018	28 Feb.2018	29 Dic.2017
US\$ 63,4 / barril.	-2,7	2,8	4,9

### Bala la cotización internacional de la soya

Del 21 de marzo al 4 de abril, el precio del aceite de **soya** bajó 2,2 por ciento a US\$/ton. 662,0.

Este comportamiento fue explicado por señales de menor demanda proveniente de Asia a inicios de la semana.

### Cotización del aceite soya

(US\$/ton.)



Variación %			
04 Abr.2018	21 Mar.2018	28 Feb.2018	29 Dic.2017
US\$ 662,0 / ton.	-2,2	-1,8	-6,8

En el mismo periodo, el precio del **trigo** subió 4,4 por ciento a US\$/ton. 174,9.

El mayor precio se sustentó en el reporte del USDA de malas condiciones de los cultivos de trigo en Estados Unidos.

### Cotización del trigo

(US\$/ton.)



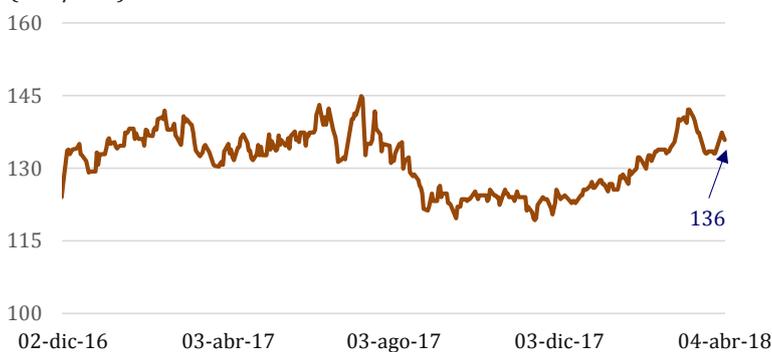
Variación %			
04 Abr.2018	21 Mar.2018	28 Feb.2018	29 Dic.2017
US\$ 174,9 / ton.	4,4	-6,3	16,1

### Cotización del maíz

(US\$/ton.)

El precio del **maíz** aumentó 2,1 por ciento a US\$/ton. 135,8, entre el 21 de marzo y el 4 de abril.

El precio estuvo favorecido por el retraso de la cosecha en Brasil y por expectativas de que Estados Unidos siembre menos hectáreas.



Variación %			
04 Abr.2018	21 Mar.2018	28 Feb.2018	29 Dic.2017
US\$ 135,8 / ton.	2,1	-1,7	7,8

### Dólar se aprecia en los mercados internacionales

### Cotización del US Dólar vs. Euro

(US\$/Euro)

Del 21 de marzo al 4 de abril, el **dólar** se apreció 0,5 por ciento con relación al **euro**, por la difusión de datos positivos de actividad en Estados Unidos.



Variación %			
04 Abr.2018	21 Mar.2018	28 Feb.2018	29 Dic.2017
1,23 US\$/euro.	-0,5	0,7	2,3

### 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.



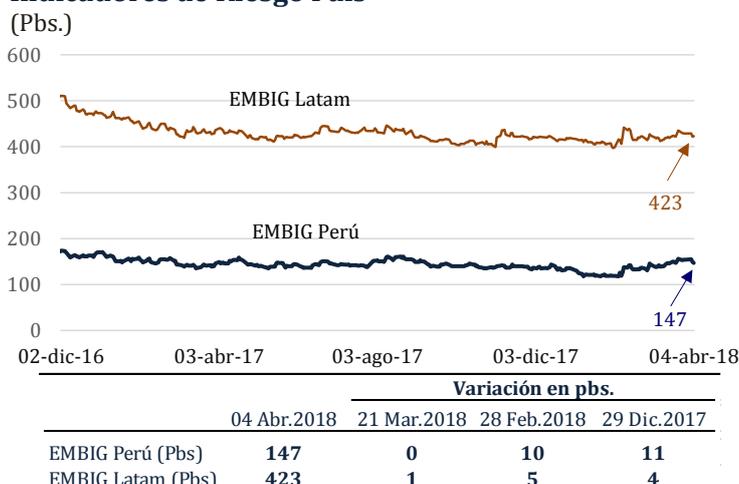
Variación %			
30 Mar.2018	09 Mar.2018	28 Feb.2018	29 Dic.2017
117,6	-0,4	-0,8	-1,3

## Riesgo país en 147 puntos básicos

Del 21 de marzo al 4 de abril, el riesgo país, medido por el *spread* **EMBIG Perú**, se mantuvo en 147 pbs.

En el mismo periodo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** subió 1 pb a 423 pbs, en un contexto de incertidumbre en torno a la política comercial de Estados Unidos.

### Indicadores de Riesgo País



## Rendimiento de los US Treasuries a 10 años baja a 2,80 por ciento

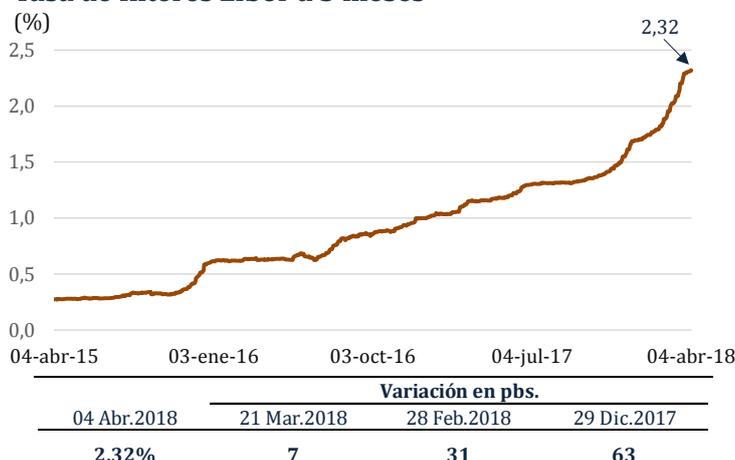
En el mismo período, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano a diez años disminuyó 8 pbs a 2,80 por ciento, por riesgos comerciales y menor expectativa de que la Fed eleve tasas cuatro veces en el año.

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



Entre el 21 de marzo y el 4 de abril, la tasa **Libor a 3 meses** subió 7 pbs a 2,32 por ciento, asociado a la disputa comercial entre Estados Unidos y China y a la moderación de la actividad de la Eurozona.

### Tasa de Interés Libor a 3 meses



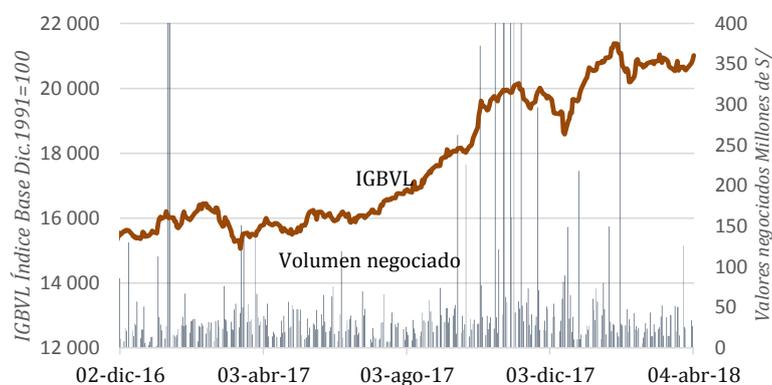
SUBEN LOS ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Del 21 de marzo al 4 de abril, el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL-Perú General) subió 0,8 por ciento y el **Selectivo** (ISBVL-Lima 25) lo hizo en 0,9 por ciento.

La BVL fue influida por el alza de las acciones mineras tras el avance del precio del oro y del zinc.

En lo que va del año, el IGBVL subió 5,2 por ciento y el ISBVL subió 0,3 por ciento.

**Indicadores Bursátiles**



	<b>Variación % acumulada respecto al:</b>			
	04 Abr. 2018	21 Mar. 2018	28 Feb. 2018	29 Dic. 2017
Peru General	21 013	0,8	0,9	5,2
Lima 25	30 847	0,9	-0,2	0,3

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

(Millones de soles)

	22 marzo 2018	23 marzo	26 marzo	27 marzo
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP</b>	<b>2 180,6</b>	<b>2 185,5</b>	<b>2 390,2</b>	<b>2 471,9</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>				
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR				
i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCRP (CD BCRP)	50,0		50,1	
Propuestas recibidas	207,0		177,5	
Plazo de vencimiento	357 d		169 d	
Tasas de interés: Mínima	2,54		2,55	
Máxima	2,59		2,57	
Promedio	2,58		2,57	
Saldo	<u>32 643,0</u>	<u>32 643,0</u>	<u>32 693,1</u>	<u>32 493,1</u>
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)				
Saldo	<u>2 109,9</u>	<u>2 109,9</u>	<u>2 109,9</u>	<u>2 109,9</u>
iii. Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo Especial - CDR)				
Saldo	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
iv. Subasta de Certificados de Depósitos Liquidables en Dólares del BCRP (CDLD BCRP)				
Saldo	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
v. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional				
Propuestas recibidas			1 059,1	1 610,8
Plazo de vencimiento			1 d	1 d
Tasas de interés: Mínima			1,99	2,00
Máxima			2,50	2,40
Promedio			2,34	2,27
Saldo	<u>249,5</u>	<u>0,0</u>	<u>600,0</u>	<u>1 500,0</u>
vi. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público				
Saldo	<u>1 200,0</u>	<u>1 200,0</u>	<u>1 200,0</u>	<u>1 200,0</u>
vii. Subasta de Colocación DP en M.N. del Banco de la Nación				
Saldo	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
viii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCRP (CDR BCRP)				
Saldo	<u>1 887,0</u>	<u>1 887,0</u>	<u>1 887,0</u>	<u>1 887,0</u>
ix. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)				
Saldo	<u>8 000,1</u>	<u>8 000,1</u>	<u>8 000,1</u>	<u>8 000,1</u>
x. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Expansión)				
Saldo	<u>3 550,0</u>	<u>3 550,0</u>	<u>3 550,0</u>	<u>3 550,0</u>
xi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)				
Saldo	<u>3 530,0</u>	<u>3 530,0</u>	<u>3 530,0</u>	<u>3 530,0</u>
xiii. Subasta de Swap Cambiario Compra del BCRP				
Saldo	<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				
i. Compras (millones de US\$)	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Tipo de cambio promedio				
d. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTP				
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>2 180,6</b>	<b>2 185,5</b>	<b>1 740,2</b>	<b>971,9</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>				
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps).				
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0078%	0,0088%	0,0078%	0,0078%
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)				
Tasa de interés	3,30%	3,30%	3,30%	3,30%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	<u>68,9</u>	<u>370,1</u>	<u>300,3</u>	<u>230,5</u>
Tasa de interés	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>2 111,7</b>	<b>1 815,4</b>	<b>1 439,9</b>	<b>741,4</b>
a Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/) (*)	7 344,2	7 236,0	7 173,8	7 166,3
b Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	5,4	5,3	5,3	5,3
c Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	2 528,7	2 509,7	2 479,5	2 388,5
d Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,9	1,8	1,8	1,8
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>				
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	<u>1 400,5</u>	<u>1 400,9</u>	<u>428,6</u>	<u>477,5</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,75/2,75/2,75	2,75/2,75/2,75	2,75/2,75/2,75	2,75/2,75/2,75
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	<u>72,5</u>	<u>206,0</u>	<u>157,0</u>	<u>37,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	1,75/1,75/1,75	1,75/1,75/1,75	1,75/1,75/1,75	1,75/1,75/1,75
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV	36,4	5,0		
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)				
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>21 marzo 2018</b>	<b>22 marzo</b>	<b>23 marzo</b>	<b>26 marzo</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	49,4	-109,3	130,2	96,1
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	-70,7	12,5	-48,0	150,5
a. Mercado spot con el público	<u>-55,3</u>	<u>-5,8</u>	<u>-44,1</u>	<u>155,9</u>
i. Compras	317,7	323,9	401,8	516,5
ii (-) Ventas	373,0	329,7	445,9	360,6
b. Compras forward al público (con y sin entrega)	<u>182,3</u>	<u>118,6</u>	<u>250,9</u>	<u>-181,5</u>
i. Pactadas	380,7	283,9	292,9	148,2
ii (-) Vencidas	198,4	165,3	42,0	329,7
c. Ventas forward al público (con y sin entrega)	<u>64,9</u>	<u>241,4</u>	<u>75,9</u>	<u>-122,2</u>
i. Pactadas	300,1	437,3	226,6	192,0
ii (-) Vencidas	235,2	196,0	150,7	314,3
d. Operaciones cambiarias interbancarias				
i. Al contado	1016,4	906,6	1117,2	557,1
ii. A futuro	33,0	67,0	34,5	37,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	<u>31,1</u>	<u>48,0</u>	<u>106,5</u>	<u>-20,5</u>
i. Compras	212,3	193,0	147,4	304,2
ii (-) Ventas	181,2	145,0	40,9	324,7
f. Efecto de Opciones	<u>2,7</u>	<u>1,0</u>	<u>3,2</u>	<u>4,9</u>
g. Operaciones netas con otras instituciones financieras	<u>-9,8</u>	<u>0,9</u>	<u>-1,7</u>	<u>-0,4</u>
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,2608	3,2415	3,2353	3,2165
(*) Datos preliminares				

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

Elaboración: Gerencia de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera.

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

(Millones de soles)

	28 marzo	2 abril	3 abril	4 abril
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP</b>	<b>88,9</b>	<b>347,9</b>	<b>1 646,4</b>	<b>2 414,6</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>	<u>50,0</u>	<u>50,0</u>	<u>50,0</u>	<u>50,0</u>
Propuestas recibidas	50,0	271,5		158,0
Plazo de vencimiento	533 d	190 d		554 d
Tasas de interés: Mínima	2,63	2,55		2,59
Máxima	2,63	2,57		2,65
Promedio	2,63	2,56		2,63
Saldo	<u>32 343,1</u>	<u>32 393,1</u>	<u>32 393,1</u>	<u>32 443,1</u>
ii. <u>Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)</u>	<u>500,0</u>	<u>1000,0 1500,0 2000,0</u>	<u>1000,0 500,0 1000,0</u>	<u>750,0 800,0</u>
Saldo	<u>2 609,9</u>	<u>6 609,9</u>	<u>6 109,9</u>	<u>5 659,9</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>
iv. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Liquidables en Dólares del BCRP (CDDL BCRP)</u>				
Saldo	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
v. <u>Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</u>				
Propuestas recibidas				
Plazo de vencimiento				
Tasas de interés: Mínima				
Máxima				
Promedio				
Saldo				
vi. <u>Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público</u>				
Saldo	<u>1 200,0</u>	<u>1 200,0</u>	<u>1 200,0</u>	<u>1 200,0</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>
viii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCRP (CDR BCRP)</u>				
Saldo	<u>1 887,0</u>	<u>1 887,0</u>	<u>1 887,0</u>	<u>1 887,0</u>
ix. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)</u>				
Saldo	<u>7 300,1</u>	<u>7 300,1</u>	<u>7 000,1</u>	<u>6 700,1</u>
x. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Expansión)</u>				
Saldo	<u>3 550,0</u>	<u>3 550,0</u>	<u>3 550,0</u>	<u>3 550,0</u>
xi. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)</u>				
Saldo	<u>3 530,0</u>	<u>3 530,0</u>	<u>3 530,0</u>	<u>3 530,0</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>
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
i. Compras (millones de US\$)				
Tipo de cambio promedio				
d. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTP				
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>868,9</b>	<b>4 797,9</b>	<b>4 146,4</b>	<b>3 914,6</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>				
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps).				
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0090%	0,0078%	0,0078%	0,0078%
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)	<u>330,0</u>			
Tasa de interés	3,30%	3,30%	3,30%	3,30%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	<u>83,9</u>	<u>32,4</u>	<u>11,2</u>	<u>10,1</u>
Tasa de interés	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>785,0</b>	<b>4 765,5</b>	<b>4 135,2</b>	<b>3 904,6</b>
a Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/) (*)	7 121,0	7 623,8	7 747,4	8 000,2
b Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	5,2	6,1	5,9	6,1
c Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	2 272,4	2 272,4	2 893,3	3 146,1
d Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,7	2,2	2,2	2,4
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>				
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	<u>1 219,1</u>	<u>1 135,0</u>	<u>1 623,0</u>	<u>1 673,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,75/2,80/2,76	2,75/2,80/2,76	2,75/2,75/2,75	2,75/2,75/2,75
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	<u>0,0</u>	<u>29,0</u>	<u>80,5</u>	<u>41,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		1,75 / 1,75 / 1,75	1,75 / 1,75 / 1,75	1,75 / 1,75 / 1,75
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV	143,0			<u>60,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)				
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>27 marzo</b>	<b>28 marzo</b>	<b>2 abril</b>	<b>3 abril</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.j + e + f + g	29,6	-2,4	145,5	-145,6
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	-9,8	25,6	103,3	-99,2
a. <u>Mercado spot con el público</u>	<u>-25,9</u>	<u>1,7</u>	<u>98,0</u>	<u>-73,6</u>
i. Compras	355,8	470,1	358,6	253,7
ii (-) Ventas	381,6	468,4	260,6	327,4
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega)</u>	<u>-98,2</u>	<u>81,3</u>	<u>103,7</u>	<u>-34,9</u>
i. Pactadas	130,4	190,0	139,7	158,1
ii (-) Vencidas	228,6	108,7	36,0	193,0
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega)</u>	<u>-138,2</u>	<u>107,8</u>	<u>63,1</u>	<u>12,1</u>
i. Pactadas	226,7	336,2	117,9	198,6
ii (-) Vencidas	364,9	228,3	54,9	186,5
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias</u>				
i. Al contado	609,4	511,5	403,5	780,0
ii. A futuro	50,0	2,0	5,0	40,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</u>	<u>147,8</u>	<u>139,4</u>	<u>32,5</u>	<u>-23,0</u>
i. Compras	362,1	194,5	51,7	165,2
ii (-) Ventas	214,3	55,1	19,3	188,2
f. <u>Efecto de Opciones</u>	<u>-0,7</u>	<u>-1,5</u>	<u>1,6</u>	<u>0,7</u>
g. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>4,6</u>	<u>4,2</u>	<u>-8,3</u>	<u>-9,1</u>
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,2216	3,2270	3,2262	3,2255
(*) 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-16 (q)	Dic-17 (r)	28-feb (r)	21-mar (1)	04-abr (2)	Variaciones respecto a:				
							Semana (2)/(1)	Mes (2)/(r)	Dic-17 (2)/(q)	Dic-16 (2)/(q)	
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>											
<b>AMÉRICA</b>											
BRASIL	Real	3,3	3,3	3,2	3,3	3,3	1,8%	2,6%	0,5%	2,3%	
ARGENTINA	Peso	16,8	19,2	20,2	20,9	20,6	-1,8%	1,6%	6,9%	22,2%	
MÉXICO	Peso	20,7	19,6	18,8	18,4	18,1	-1,8%	-3,9%	-7,9%	-12,6%	
CHILE	Peso	669,3	614,7	594,7	604,0	602,6	-0,2%	1,3%	-2,0%	-10,0%	
COLOMBIA	Peso	3 001,5	2 982,0	2 865,5	2 851,0	2 791,3	-2,1%	-2,6%	-6,4%	-7,0%	
PERÚ	N. Sol (Venta)	3,4	3,2	3,3	3,3	3,2	-0,8%	-1,3%	-0,4%	-3,9%	
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	-0,8%	-1,0%	1,6%	3,3%	
<b>EUROPA</b>											
EURO	Euro	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	-0,5%	0,7%	2,3%	16,8%	
SUIZA	FS por euro	1,0	1,0	0,9	0,9	1,0	1,2%	1,7%	-1,4%	-5,6%	
INGLATERRA	Libra	1,2	1,4	1,4	1,4	1,4	-0,4%	2,3%	4,2%	14,1%	
TURQUÍA	Lira	3,5	3,8	3,8	3,9	4,0	2,3%	5,2%	5,5%	13,3%	
<b>ASIA Y OCEANÍA</b>											
JAPÓN	Yen	116,9	112,7	106,7	106,0	106,8	0,7%	0,1%	-5,2%	-8,6%	
COREA	Won	1 206,3	1 066,4	1 084,2	1 064,2	1 057,3	-0,6%	-2,5%	-0,9%	-12,3%	
INDIA	Rupia	67,9	63,8	65,2	65,2	65,0	-0,2%	-0,2%	1,9%	-4,3%	
CHINA	Yuan	6,9	6,5	6,3	6,3	6,3	-0,2%	-0,4%	-3,1%	-9,2%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	-0,6%	-0,6%	-1,1%	6,9%	
<b>COTIZACIONES</b>											
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 159,1	1 296,5	1 317,9	1 321,4	1 337,3	1,2%	1,5%	3,1%	15,4%	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	16,1	17,0	16,4	16,5	16,3	-1,1%	-0,8%	-4,2%	1,6%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,5	3,2	3,2	3,0	3,0	-0,7%	-4,7%	-7,4%	20,4%	
	Futuro a 15 meses	2,5	3,4	3,2	3,1	3,1	-1,4%	-3,7%	-8,3%	21,9%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,2	1,5	1,6	1,5	1,5	0,8%	-7,1%	-1,8%	26,8%	
	Futuro a 15 meses	1,1	1,5	1,5	1,5	1,5	0,6%	-4,9%	0,2%	33,8%	
PLOMO	LME (US\$/lb.)	0,9	1,1	1,1	1,1	1,1	0,1%	-5,9%	-4,6%	19,9%	
	Futuro a 15 meses	0,9	1,1	1,1	1,1	1,1	-1,0%	-5,3%	-5,0%	17,1%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	53,7	60,4	61,6	65,1	63,4	-2,7%	2,8%	4,9%	18,0%	
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	56,4	58,1	58,2	61,8	60,9	-1,5%	4,7%	4,8%	8,0%	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	129,2	150,6	186,7	167,6	174,9	4,4%	-6,3%	16,1%	35,4%	
TRIGO FUTURO	Dic.13 (\$/TM)	193,7	181,4	210,5	192,7	200,7	4,1%	-4,7%	10,6%	3,6%	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	132,9	126,0	138,2	133,1	135,8	2,1%	-1,7%	7,8%	2,2%	
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	155,4	151,2	158,1	156,2	159,4	2,1%	0,9%	5,5%	2,6%	
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	728,0	710,1	674,2	677,3	662,0	-2,2%	-1,8%	-6,8%	-9,1%	
ACEITE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	758,8	736,3	724,9	731,3	719,8	-1,6%	-0,7%	-2,2%	-5,1%	
AZÚCAR	May.13 (\$/TM)	380,1	380,1	380,1	380,1	380,1	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
ARROZ	Tailandés (\$/TM)	381,0	427,0	440,0	457,0	473,0	3,5%	7,5%	10,8%	24,1%	
<b>TASAS DE INTERÉS (Variaciones en pbs.)</b>											
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	81	81	81	81	81	0	0	0	0	
SPR. GLOBAL 25	PER. (pbs)	104	53	65	67	61	-6	-4	8	-43	
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	175	122	120	135	135	0	15	13	-40	
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	170	136	137	147	147	0	10	11	-23	
	ARG. (pbs)	455	351	405	411	417	6	12	66	-38	
	BRA. (pbs)	330	232	226	235	234	-1	8	2	-96	
	CHI. (pbs)	158	117	120	123	125	2	5	8	-33	
	COL. (pbs)	225	173	178	176	174	-2	-4	1	-51	
	MEX. (pbs)	296	245	238	246	246	0	8	1	-50	
	TUR. (pbs)	360	291	297	312	320	8	23	29	-40	
	ECO. EMERG. (pbs)	365	311	311	319	322	3	10	11	-44	
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	108	72	75	81	78	-2	3	7	-30	
	ARG. (pbs)	415	232	257	280	270	-10	13	38	-145	
	BRA. (pbs)	280	161	156	161	167	6	10	5	-113	
	CHI. (pbs)	82	49	45	51	49	-2	4	0	-33	
	COL. (pbs)	164	105	101	106	103	-3	2	-2	-61	
	MEX. (pbs)	156	107	106	110	104	-6	-1	-3	-52	
	TUR. (pbs)	273	165	168	192	194	2	25	28	-79	
LIBOR 3M (%)		1,00	1,69	2,01	2,25	2,32	7	31	63	132	
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,50	1,38	1,66	1,75	1,70	-5	4	32	120	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		1,19	1,89	2,25	2,31	2,29	-1	4	41	110	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,45	2,41	2,86	2,88	2,80	-8	-6	40	36	
<b>ÍNDICES DE BOLSA</b>											
<b>AMÉRICA</b>											
E.E.U.U.	Dow Jones	19 763	24 719	25 029	24 682	24 264	-1,7%	-3,1%	-1,8%	22,8%	
	Nasdaq Comp.	5 383	6 903	7 273	7 345	7 042	-4,1%	-3,2%	2,0%	30,8%	
BRASIL	Bovespa	60 227	76 402	85 354	84 977	84 360	-0,7%	-1,2%	10,4%	40,1%	
ARGENTINA	Merval	16 918	30 066	33 011	32 370	31 318	-3,2%	-5,1%	4,2%	85,1%	
MÉXICO	IPC	45 643	49 354	47 438	47 522	47 457	-0,1%	0,0%	-3,8%	4,0%	
CHILE	IGP	20 734	27 981	28 132	27 751	27 760	0,0%	-1,3%	-0,8%	33,9%	
COLOMBIA	IGBC	10 106	11 478	11 411	11 641	11 713	0,6%	2,6%	2,0%	15,9%	
PERÚ	Ind. Gral.	15 567	19 974	20 832	20 841	21 013	0,8%	0,9%	5,2%	35,0%	
PERÚ	Ind. Selectivo	23 578	30 767	30 909	30 560	30 847	0,9%	-0,2%	0,3%	30,8%	
<b>EUROPA</b>											
ALEMANIA	DAX	11 481	12 918	12 436	12 309	11 958	-2,9%	-3,8%	-7,4%	4,2%	
FRANCIA	CAC 40	4 862	5 313	5 320	5 240	5 142	-1,9%	-3,4%	-3,2%	5,7%	
REINO UNIDO	FTSE 100	7 143	7 688	7 232	7 039	7 034	-0,1%	-2,7%	-8,5%	-1,5%	
TURQUÍA	XU100	78 139	115 333	118 951	117 651	113 976	-3,1%	-4,2%	-1,2%	45,9%	
RUSIA	INTERFAX	1 152	1 154	1 285	1 270	1 240	-2,3%	-3,5%	7,4%	7,6%	
<b>ASIA</b>											
JAPÓN	Nikkei 225	19 114	22 765	22 068	21 381	21 320	-0,3%	-3,4%	-6,3%	11,5%	
HONG KONG	Hang Seng	22 001	29 919	30 845	31 415	29 519	-6,0%	-4,3%	-1,3%	34,2%	
SINGAPUR	Straits Times	2 881	3 403	3 518	3 511	3 340	-4,9%	-5,1%	-1,9%	15,9%	
COREA	Seul Composite	2 026	2 467	2 427	2 485	2 408	-3,1%	-0,8%	-2,4%	18,8%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	5 297	6 356	6 597	6 313	6 157	-2,5%	-6,7%	-3,1%	16,2%	
MALASIA	KLSE	1 642	1 797	1 856	1 866	1 816	-2,7%	-2,2%	1,1%	10,6%	
TAILANDIA	SET	1 543	1 754	1 830	1 801	1 725	-4,2%	-5,7%	-1,6%	11,8%	
INDIA	NSE	8 186	10 531	10 493	10 155	10 128	-0,3%	-3,5%	-3,8%	23,7%	
CHINA	Shanghai Comp.	3 104	3 307	3 259	3 281	3 131	-4,6%	-3,9%	-5,3%	0,9%	

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

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

**Resumen de Indicadores Económicos**

	2015	2016	2017				2018									
	Dic.	Dic.	Mar.	Jun.	Set.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar. 26	Mar. 27	Mar. 28	Mar.	Abr. 2	Abr. 3	Abr. 4	Abr.
	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (MIL. US\$)</b>																
Posición de cambio	25 858	27 116	28 750	29 534	33 917	37 493	38 027	38 232	38 068	38 094	38 101	-131	38 136	38 116		16
Reservas internacionales netas	61 485	61 686	62 487	62 601	64 360	63 621	64 290	61 885	62 035	62 550	62 032	147	62 049	61 779		-254
Depósitos del sistema financiero en el BCRP	22 559	19 937	19 488	19 024	17 556	17 345	17 546	15 247	15 783	16 295	15 752	505	15 739	15 499		-254
Empresas bancarias	21 807	18 903	18 567	18 389	16 757	16 660	16 870	14 562	15 201	15 691	15 141	579	15 142	14 990		-151
Banco de la Nación	82	378	316	90	277	157	140	140	119	120	120	-20	121	63		-58
Resto de instituciones financieras	670	657	605	545	522	529	536	546	462	484	491	-55	476	446		-45
Depósitos del sector público en el BCRP*	13 601	15 065	14 744	14 569	13 389	9 349	9 294	8 971	8 752	8 725	8 733	-238	8 733	8 722		-11
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MIL. US\$)</b>																
Operaciones Cambiarias	647	2	785	-307	1 454	3 441	441	252	0	27	0	-224	0	0	0	0
Compras netas en Mesa de Negociación	-296	0	738	0	1 115	16	184	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con el Sector Público	942	0	0	0	0	3 670	0	251	0	27	0	153	0	0	0	0
Otros (Incluye CDLD, Swaps y otras operaciones con NNRR)	1	2	47	-307	340	-245	257	1	0	0	0	-377	0	0	0	0
<b>TIPO DE CAMBIO (\$. por US\$)</b>																
Compra interbancario	3,383	3,394	3,263	3,267	3,246	3,246	3,214	3,249	3,215	3,221	3,227	3,252	3,226	3,224	3,226	3,226
Venta Interbancario	3,386	3,401	3,267	3,270	3,247	3,247	3,250	3,217	3,213	3,218	3,229	3,253	3,229	3,227	3,229	3,228
Apertura	3,385	3,396	3,266	3,269	3,248	3,248	3,215	3,250	3,217	3,223	3,227	3,252	3,227	3,226	3,226	3,226
Mediodía	3,384	3,395	3,264	3,268	3,247	3,249	3,216	3,252	3,218	3,227	3,230	3,253	3,228	3,225	3,225	3,226
Cierre	3,385	3,397	3,265	3,269	3,247	3,248	3,216	3,250	3,216	3,222	3,228	3,253	3,228	3,227	3,227	3,227
Promedio	3,380	3,393	3,262	3,266	3,245	3,244	3,214	3,247	3,215	3,219	3,224	3,251	3,225	3,225	3,227	3,226
Sistema Bancario (SBS)	3,385	3,398	3,265	3,269	3,248	3,248	3,217	3,250	3,219	3,223	3,229	3,253	3,229	3,226	3,228	3,228
Compra	3,380	3,393	3,262	3,266	3,245	3,244	3,214	3,247	3,215	3,219	3,224	3,251	3,225	3,225	3,227	3,226
Venta	3,385	3,398	3,265	3,269	3,248	3,248	3,217	3,250	3,219	3,223	3,229	3,253	3,229	3,226	3,228	3,228
Índice de tipo de cambio real (2009 = 100)	97,8	95,4	92,0	94,2	95,9	95,9	97,1	99,1				98,7				
<b>INDICADORES MONETARIOS</b>																
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>																
Emisión Primaria (Var. % mensual)	8,0	6,9	0,5	3,6	0,7	7,6	-4,1	-0,8	1,8	0,7	2,2	2,2	7,2	6,0		
Monetary base (Var. % últimos 12 meses)	-4,8	4,1	4,2	8,5	4,3	8,3	6,3	8,6								
Oferta monetaria (Var. % mensual)	5,4	3,5	0,8	1,1	2,1	3,7	0,8	0,2								
Money Supply (Var. % últimos 12 meses)	3,0	9,0	11,6	10,7	11,8	12,5	14,2	15,2								
Crédito sector privado (Var. % mensual)	0,7	0,3	0,0	0,5	0,7	0,8	0,2	0,5								
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses)	28,0	7,2	4,4	3,9	5,2	5,3	6,0	6,2								
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)	2,7	-0,5	0,8	-0,4	2,9	2,1	0,8	0,5	-0,8	-0,3	-0,5	-0,5	0,1			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,3	0,2	0,1	0,1	0,7			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S.)	1 748	2 539	2 132	2 071	2 034	2 383	2 218	2 142	1 440	741	785	2 272	4 766	4 135	3 905	
Depósitos públicos en el BCRP (millones S.)	30 694	28 467	29 211	32 522	30 316	42 169	38 741	36 420	39 044	39 017	39 330	39 330	39 764	39 700	n.d.	39 700
Certificados de Depósito BCRP (saldo Mill.S.)	15 380	22 964	29 950	26 783	33 439	30 747	32 380	34 110	32 693	32 493	32 343	32 343	32 393	32 393	32 443	32 443
Subasta de Depósitos a Plazo (saldo Mill S.) **	840	0	137	0	2 735	0	2 114	2 975	600	1 500	0	0	0	0	0	0
CDBCRP-MN con Tasa Variable (CDV BCRP) (Saldo Mill S.) ***	160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S.)	7 059	805	150	0	0	835	835	1 887	1 887	1 887	1 887	1 887	1 887	1 887	1 887	1 887
Operaciones de reporte monedas (saldo Mill. S.)	27 605	26 630	25 135	21 963	19 613	16 680	15 880	15 880	15 080	15 080	14 380	14 380	14 380	14 080	13 780	13 780
Operaciones de reporte (saldo Mill. S.)	30 105	28 729	26 634	26 475	22 073	22 100	17 990	17 990	17 190	17 190	17 320	17 320	20 990	20 190	19 440	19 440
TAMN	16,11	17,19	16,96	17,06	16,56	15,82	15,89	15,69	14,13	14,13	14,07	15,16	14,12	14,12	14,20	14,15
Préstamos hasta 360 días ****	11,05	11,60	11,87	11,89	11,57	11,08	11,26	10,95	10,77	10,58	10,51	10,88	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Interbancaria	3,80	4,37	4,25	4,00	3,62	3,26	3,10	3,01	2,75	2,75	2,75	2,83	2,76	2,75	2,75	2,75
Preferencial corporativa a 90 días	4,93	5,19	4,96	4,55	3,90	3,56	3,46	3,33	3,12	3,11	3,11	3,19	3,12	3,12	3,12	3,12
Operaciones de reporte con CDBCRP	4,76	2,43	2,47	4,47	4,47	3,79	4,51	4,51	4,51	4,51	4,13	4,13	3,39	3,43	3,48	3,48
Operaciones de reporte monedas	4,72	4,86	4,94	4,97	4,87	4,88	4,87	4,87	4,88	4,88	4,84	4,84	4,84	4,82	4,82	4,82
Créditos por regulación monetaria *****	4,30	4,80	4,80	4,55	4,30	3,80	3,80	3,80	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30
Del saldo de CDBCRP	3,79	4,75	4,66	4,56	4,13	3,96	3,68	3,45	3,22	3,23	3,23	3,23	3,23	3,23	3,23	3,23
Del saldo de depósitos a Plazo	3,74	3,70	4,20	3,37	3,47	3,01	2,93	2,90	2,34	2,27	s.m.	2,27	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.
Spread del saldo del CDV BCRP - MN	0,10	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.							
<b>Moneda extranjera / foreign currency</b>																
Crédito sector privado (Var. % mensual)	-2,5	2,3	0,3	0,3	1,2	0,8	0,0	1,0								
(Var. % últimos 12 meses)	-20,7	1,9	4,1	5,0	4,6	8,5	8,7	9,2								
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)	-1,2	0,7	-0,8	-1,8	0,8	2,1	2,3	-4,2	1,3	1,1	0,2	0,2	-0,7			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)	0,7	0,6	0,3	0,5	0,7	0,5	0,4	0,3	0,9	0,9	0,4	0,4	1,8			
TAMEX	7,89	7,56	7,36	7,21	6,68	6,71	6,81	7,03	7,17	7,16	7,17	7,15	7,17	7,17	7,19	7,18
Préstamos hasta 360 días ****	5,04	4,58	4,35	4,24	3,81	3,94	3,97	4,24	4,35	4,34	4,35	4,32	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Interbancaria	0,20	0,58	0,80	1,09	2,41	1,34	1,50	1,51	1,50	1,75	1,75	1,59	1,75	1,75	1,75	1,75
Preferencial corporativa a 90 días	1,07	1,20	1,30	1,58	2,15	2,25	2,34	2,43	2,69	2,77	2,77	2,68	2,80	2,80	2,80	2,80
Ratio de dolarización de la liquidez (%)	37,4	34,6	34,0	32,7	33,0	32,3	33,0	32,7								
Ratio de dolarización de los depósitos (%)	45,5	42,4	41,3	39,6	40,1	39,5	39,9	39,5								
<b>INDICADORES BURSÁTILES</b>																
Índice General Bursátil (Var. %)	-3,7	0,9	-0,2	0,1	5,2	1,4	5,5	-1,1	0,1	-0,3	-0,2	-2,4	1,1	0,5	0,6	2,2
Índice Selectivo Bursátil (Var. %)	-5,2	1,6	3,4	-1,8	11,6	-1,3	4,4	-3,8	0,2	-0,2	-0,2	-4,4	-0,2	0,3	0,3	0,4
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. Diario /	13,5	28,6	49,8	35,8	53,9	55,0	72,9	32,9	125,7	25,8	23,6	35,3	34,2	26,9	14,7	25,3
<b>INFLACIÓN (%)</b>																
Inflación mensual	0,45	0,33	1,30	-0,16	-0,02	0,16	0,13	0,25				0,49				
Inflación últimos 12 meses	4,40	3,23	3,97	2,73	2,94	1,36	1,25	1,18				0,36				
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (MIL. S.)</b>																
Resultado primario	-11 886	-7 969	695	-1 639	-1 642	-9 531	3 450	640								
Ingresos corrientes del GG	11 303	11 542	10 841	9 064	9 843	12 804	12 031	10 344								
Gastos no financieros del GG	22 661	19 866	10 516	10												