



# Resumen Informativo Semanal N° 32

23 de agosto de 2018

## CONTENIDO

• Déficit en cuenta corriente de 1,3 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2018	ix
• El PBI creció 5,4 por ciento en el segundo trimestre de 2018	x
• Superávit fiscal de 1,4 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2018	xi
• El crédito aumentó 8,4 por ciento en julio	xiii
• Tasa de interés interbancaria en soles fue 2,75 por ciento	xv
• Operaciones del BCRP	xvi
• Curvas de rendimiento de corto plazo	xviii
• Bonos del Tesoro Público	xviii
• Tipo de cambio en S/ 3,29 por dólar el 22 de agosto	xix
• Reservas Internacionales en US\$ 60 919 millones al 21 de agosto	xix
• Mercados Internacionales	xx
Aumentan precios internacionales de metales	xx
Se reducen las cotizaciones internacionales del maíz y del trigo	xxi
Dólar se deprecia en los mercados internacionales	xxii
Riesgo país en 151 puntos básicos	xxiii
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años baja a 2,82 por ciento	xxiii
• Índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxiv

## Resumen Informativo Semanal N° 32

### DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE DE 1,3 POR CIENTO DEL PBI EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2018

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de US\$ 750 millones (-1,3 por ciento del PBI) en el segundo trimestre de 2018, mayor al del mismo periodo de 2017 (-0,5 por ciento del PBI). El mayor déficit en la cuenta corriente (US\$ 502 millones) se explica por los resultados negativos de la Balanza de Servicios (US\$ 404 millones) y de la Renta de Factores (US\$ 822 millones), rubros que fueron compensados parcialmente por un mayor superávit en la Balanza Comercial (US\$ 728 millones).

El superávit comercial, resultado positivo que se viene observando desde el tercer trimestre de 2016, fue de US\$ 2 035 millones y se explicó principalmente por los mayores términos de intercambio (6,8 por ciento) y por los mayores volúmenes de exportación de productos, particularmente pesqueros y agrícolas no tradicionales.

Por su parte, el mayor déficit de renta de factores y de servicios, fue producto del incremento de utilidades de empresas extranjeras, como resultado del aumento de los precios de exportación, y de menores ingresos de seguros y reaseguros respecto al año pasado; en el que se recibieron por los efectos del fenómeno El Niño Costero, respectivamente.

**Balanza de Pagos**

(Millones US\$)

	2017					2018		Diferencia IIT.18-IIT.17
	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT	
<b>I. Balanza en Cuenta Corriente</b>	<b>-1 103</b>	<b>-248</b>	<b>-392</b>	<b>-671</b>	<b>-2 414</b>	<b>-1 365</b>	<b>-750</b>	<b>-502</b>
<b>(% PBI)</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,8</b>
1. Balanza comercial	1 183	1 307	1 833	2 248	6 571	1 747	2 035	728
a. Exportaciones FOB	10 179	10 521	11 851	12 724	45 275	11 789	12 520	1 999
b. Importaciones FOB	-8 996	-9 214	-10 018	-10 475	-38 704	-10 042	-10 485	-1 271
2. Servicios	-201	-221	-298	-714	-1 434	-601	-625	-404
3. Renta de factores	-3 044	-2 239	-2 845	-3 135	-11 263	-3 356	-3 062	-822
4. Transferencias corrientes	958	905	919	929	3 712	845	901	-4
del cual: Remesas del exterior	710	766	784	791	3 051	745	804	38
<b>II. Cuenta Financiera</b>	<b>1 087</b>	<b>702</b>	<b>2 104</b>	<b>56</b>	<b>3 948</b>	<b>442</b>	<b>-1 183</b>	<b>-1 885</b>
1. Sector privado	515	-754	202	1 689	1 653	156	1 619	2 373
2. Sector público	895	2 441	479	-566	3 249	-1 536	12	-2 429
3. Capitales de corto plazo	-323	-986	1 423	-1 068	-954	1 822	-2 815	-1 828
<b>III. Errores y Omisiones Netos</b>	<b>645</b>	<b>-381</b>	<b>-45</b>	<b>-124</b>	<b>95</b>	<b>-644</b>	<b>-852</b>	<b>-470</b>
<b>IV. Resultado de Balanza de Pagos</b>	<b>629</b>	<b>73</b>	<b>1 667</b>	<b>-740</b>	<b>1 629</b>	<b>-1 567</b>	<b>-2 784</b>	<b>-2 857</b>
<b>(V = I + II + III)</b>								

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

De otro lado, la cuenta financiera del sector privado tuvo un flujo positivo de US\$ 1 619 millones, principalmente por operaciones asociadas a una mayor inversión directa extranjera en el país por US\$ 1 393 millones, mientras que el flujo de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 2 815 millones, debido fundamentalmente a una operación de cancelación de deuda externa realizada por una empresa no financiera.

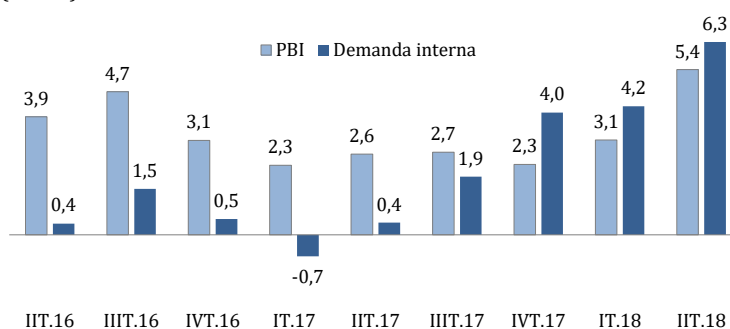
La cuenta financiera del sector público en el trimestre bajo análisis fue positiva en US\$ 12 millones, lo que comparado al resultado del segundo trimestre de 2017 implicó una reducción de US\$ 2 429 millones principalmente porque el año pasado se registró una colocación de bonos de la empresa Petroperú por US\$ 2 000 millones.

**EL PBI CRECIÓ 5,4 POR CIENTO EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2018**

En el segundo trimestre de 2018, el PBI creció 5,4 por ciento, impulsado por la recuperación de la demanda interna, que creció 6,3 por ciento. Ambas tasas de crecimiento son las más altas de los últimos 18 trimestres.

**PBI y demanda interna**

(Var. %)



Con esta evolución, la demanda interna acumuló cinco trimestres de continuo crecimiento luego de la desaceleración ocasionada por los efectos del evento El Niño Costero en el primer trimestre de 2017.

#### Producto bruto interno por tipo de gasto

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

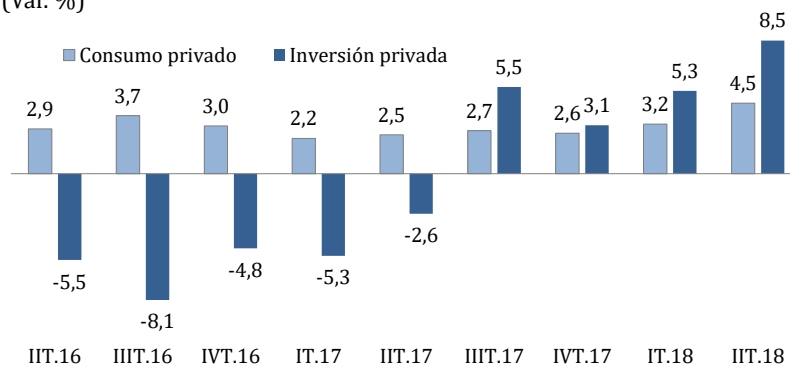
	Estructura % del PBI 2017 <sup>1/</sup>	2017					2018		Diferencia IIT.18-IIT.17
		IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT	
<b>I. Demanda interna</b>	<b>97,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>4,0</b>	<b>1,4</b>	<b>4,2</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>
Consumo privado	63,7	2,2	2,5	2,7	2,6	2,5	3,2	4,5	2,0
Consumo público	11,5	-8,5	-2,2	2,4	7,3	0,2	4,9	1,1	3,4
Inversión privada	18,0	-5,3	-2,6	5,5	3,1	0,2	5,3	8,5	11,1
Inversión pública	4,4	-17,4	-5,7	5,5	1,6	-2,3	5,5	9,0	14,8
Variación de inventarios (contribución)	-0,2	0,4	-0,3	-1,4	0,6	-0,2	0,4	1,2	1,5
<b>II. Exportaciones</b>	<b>27,6</b>	<b>12,1</b>	<b>13,2</b>	<b>7,0</b>	<b>0,6</b>	<b>7,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>-9,9</b>
<b>III. Importaciones</b>	<b>25,0</b>	<b>0,4</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>7,2</b>	<b>4,1</b>	<b>7,4</b>	<b>6,3</b>	<b>1,8</b>
<b>PBI (I + II - III)</b>	<b>100,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>5,4</b>	<b>2,8</b>

1/ A precios de 2007.

La recuperación de la demanda interna se debió principalmente al crecimiento del consumo privado en 4,5 por ciento, el mayor desde el cuarto trimestre de 2015, y de la inversión privada en 8,5 por ciento, el más alto desde el segundo trimestre de 2013, favorecidos por el impacto positivo de la mejora de los términos de intercambio y de la confianza empresarial y del consumidor.

#### Consumo e inversión privados

(Var. %)

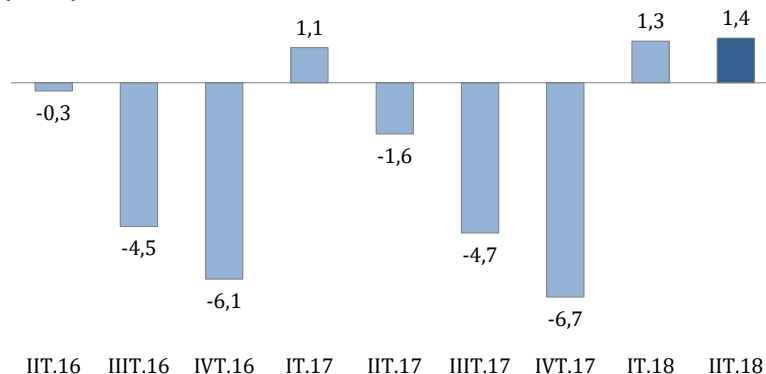


La inversión pública creció 9 por ciento en el segundo trimestre de 2018, tasa que contrasta con la registrada en igual período de 2017 (-5,7 por ciento). Este incremento se presentó en los tres niveles de gobierno y en las empresas públicas (la cual se recuperó luego de cinco trimestres consecutivos de caídas).

#### SUPERÁVIT FISCAL DE 1,4 POR CIENTO DEL PBI EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2018

El sector público no financiero registró un superávit fiscal de 1,4 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2018, luego de un déficit de 1,6 por ciento del PBI observado en igual período de 2017, debido principalmente a que los ingresos corrientes tuvieron un incremento equivalente a 3,1 puntos porcentuales del PBI.

### Resultado económico del sector público no financiero (% PBI)



En el segundo trimestre, la recaudación del impuesto a la renta creció 34,3 por ciento en términos reales con respecto a similar periodo del año anterior por el impacto positivo de los términos de intercambio en las utilidades mineras; mientras que el ingreso por IGV creció 16,4 por ciento en términos reales favorecido por el mayor dinamismo de la demanda interna.

Cabe destacar que el gasto público creció 7,8 por ciento en términos reales, debido principalmente a la formación bruta de capital y, en menor medida, al mayor gasto en remuneraciones.

### Operaciones del Sector Público No financiero <sup>1/</sup> (% PBI)

	2017					2018		Diferencia IIT.18-IIT.17
	IT	IIIT	IIIIT	IVT	Año	IT	IIIT	
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>20,1</b>	<b>17,9</b>	<b>16,4</b>	<b>18,1</b>	<b>18,0</b>	<b>20,5</b>	<b>20,9</b>	<b>3,1</b>
<i>Var. % real</i>	<i>0,3%</i>	<i>-5,3%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>7,9%</i>	<i>0,4%</i>	<i>7,4%</i>	<i>26,2%</i>	<i>31,5%</i>
a. Ingresos tributarios	14,3	13,0	12,3	14,0	13,4	15,4	15,7	2,7
b. Ingresos no tributarios	5,8	4,9	4,2	4,2	4,7	5,1	5,2	0,4
<b>2. Gastos no financieros</b>	<b>17,0</b>	<b>18,6</b>	<b>19,8</b>	<b>24,6</b>	<b>20,1</b>	<b>17,0</b>	<b>18,6</b>	<b>0,0</b>
<i>Var. % real</i>	<i>-2,0%</i>	<i>1,4%</i>	<i>3,2%</i>	<i>11,4%</i>	<i>4,2%</i>	<i>5,7%</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,4%</i>
a. Corriente	13,6	14,7	14,9	18,0	15,4	14,1	14,4	-0,4
b. Capital	3,4	3,8	4,9	6,6	4,7	3,0	4,2	0,4
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>2,3</i>	<i>3,2</i>	<i>4,3</i>	<i>5,8</i>	<i>4,0</i>	<i>2,4</i>	<i>3,8</i>	<i>0,5</i>
<b>3. Otros <sup>2/</sup></b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,1</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>3,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>-6,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>3,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,0</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-4,7</b>	<b>-6,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>2,9</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>4,7</b>	<b>6,7</b>	<b>3,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,9</b>
Externo	-0,2	0,0	-5,6	0,0	-1,5	0,1	0,1	0,1
Interno	-0,9	1,6	10,3	6,7	4,6	-1,3	-1,5	-3,0

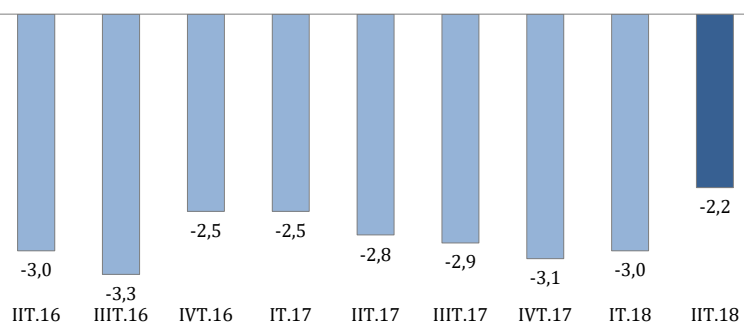
1/ Preliminar.

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.

Con este resultado, el déficit fiscal en términos anualizados fue de 2,2 por ciento del PBI al segundo trimestre de 2018, inferior al déficit de 3,0 por ciento observado al trimestre anterior.

**Resultado económico del sector público no financiero**  
(Acumulado últimos 4 trimestres, % PBI)

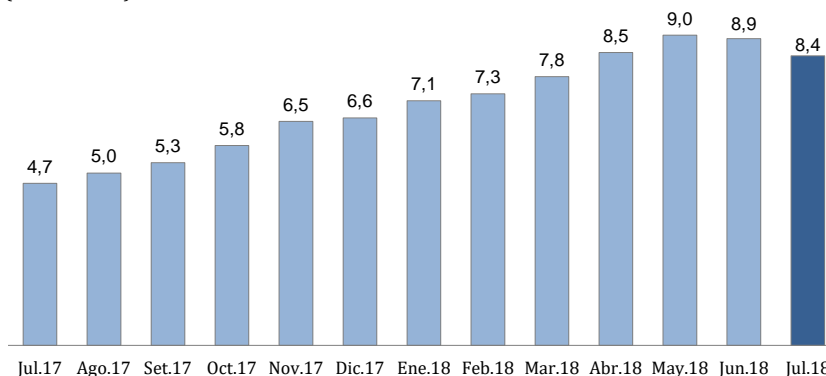


## EL CRÉDITO AUMENTÓ 8,4 POR CIENTO EN JULIO

El **crédito total** de las sociedades de depósito al sector privado –que incluye préstamos otorgados por bancos, cajas municipales y rurales, cooperativas, además de colocaciones de las sucursales en el exterior de bancos locales– aumentó 0,3 por ciento en julio y su tasa de crecimiento anual fue de 8,4 por ciento.<sup>1</sup>

Por monedas, el crédito en soles creció 0,5 por ciento (S/ 964 millones) en julio, impulsado por colocaciones a hogares y a empresas; mientras que el crédito en dólares fue menor en 0,2 por ciento (-US\$ 54 millones) asociado a disminuciones de préstamos en ambos segmentos. Así, en términos anuales el crédito en soles mantuvo una expansión de 9,2 por ciento favorecido por las colocaciones a los hogares; mientras que los préstamos en dólares registraron un aumento anual de 6,6 por ciento.

**Crédito al Sector Privado**  
(Var. % anual)



Por tipo de deudor, el crédito a personas aumentó 0,4 por ciento en julio y aceleró su crecimiento de 10,7 a 11 por ciento en los últimos doce meses. Los créditos de consumo se dinamizaron en julio con una tasa anual de 12,1 por ciento; mientras que el crédito hipotecario mantuvo su expansión en 9,5 por ciento. Por su parte, el crédito a las empresas subió 0,3 por ciento en términos mensuales y 6,9 por ciento con respecto a julio del año pasado.

<sup>1</sup> Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2017 (S/ 3,24 por US dólar) para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

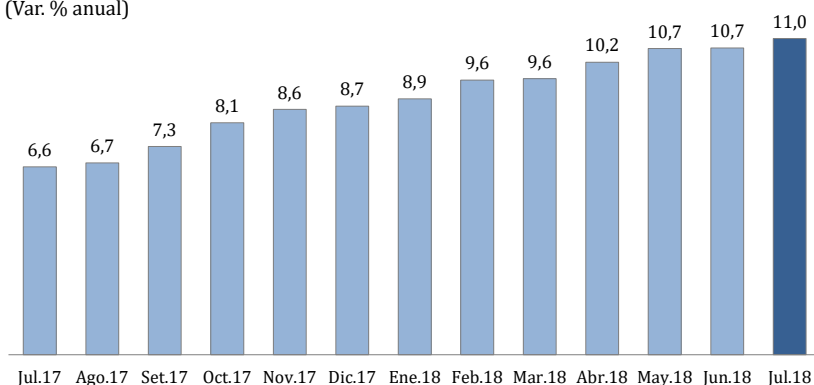
**Crédito al sector privado, por tipo de colocación**

(Var. % 12 meses)

	Jul.17	Dic.17	Jun.18	Jul.18
<b>1. Crédito a empresas</b>	<b>3,6</b>	<b>5,4</b>	<b>7,9</b>	<b>6,9</b>
Corporativo y gran empresa	2,6	6,0	10,4	8,9
Medianas empresas	1,3	0,7	2,5	1,8
Pequeña y microempresa	8,6	9,5	8,1	8,0
<b>2. Crédito a personas</b>	<b>6,6</b>	<b>8,7</b>	<b>10,7</b>	<b>11,0</b>
Consumo	7,8	8,8	11,6	12,1
Hipotecario	4,8	8,6	9,5	9,5
<b>3. Total</b>	<b>4,7</b>	<b>6,6</b>	<b>8,9</b>	<b>8,4</b>
a. Moneda nacional	3,9	5,3	9,2	9,2
b. Moneda extranjera	6,5	9,9	8,5	6,6

**Crédito a personas**

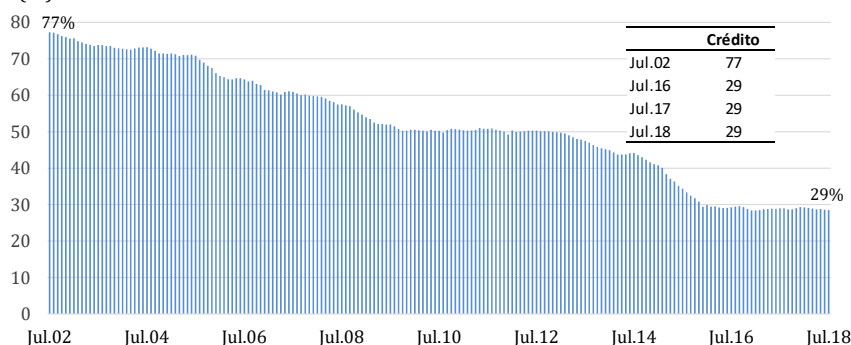
(Var. % anual)



Al mes de julio, el coeficiente de **dolarización del crédito**, medido a tipo de cambio constante, fue 29 por ciento. Destacó la **desdolarización** de los créditos vehiculares que bajó 5 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

**Dolarización del crédito total**

(%)



De otro lado, la **liquidez del sector privado** se incrementó 1,2 por ciento durante julio y acumuló un crecimiento anualizado de 10,8 por ciento en julio. En las estadísticas se observó un mayor dinamismo anual de los depósitos en 11 por ciento, en tanto que el circulante lo hizo en 8,2 por ciento.

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

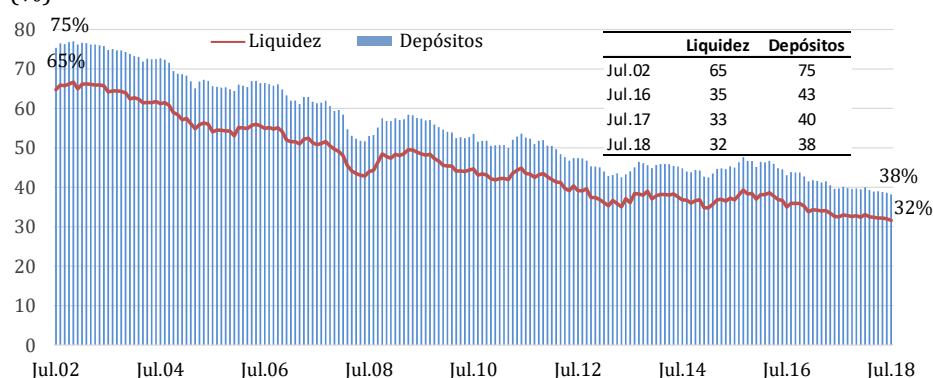
(Var. % 12 meses)

	Jul.17	Dic.17	Jun.18	Jul.18
<b>Circulante</b>	<b>3,3</b>	<b>6,7</b>	<b>10,3</b>	<b>8,2</b>
<b>Depósitos</b>	<b>7,7</b>	<b>11,0</b>	<b>11,4</b>	<b>11,0</b>
Depósitos a la vista	6,0	7,1	13,6	12,1
Depósitos de ahorro	7,7	11,2	12,2	13,6
Depósitos a plazo	9,6	16,0	9,8	8,4
Depósitos CTS	7,3	6,9	6,9	7,0
<b>TOTAL</b>	<b>6,5</b>	<b>10,1</b>	<b>11,4</b>	<b>10,8</b>

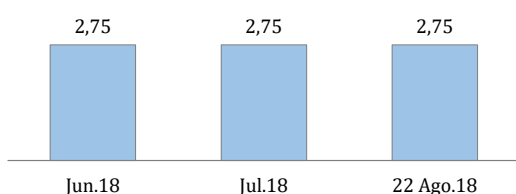
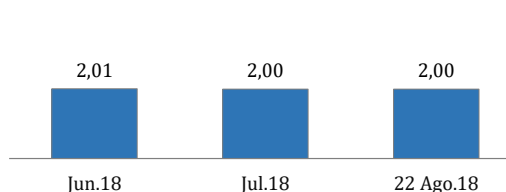
A lo largo del último año, el coeficiente de **dolarización de la liquidez** cayó 1 punto porcentual (de 33 por ciento en julio de 2017 a 32 por ciento en julio de 2018). Por su parte, la **dolarización de los depósitos** se redujo de 40 a 38 por ciento en el mismo periodo.

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

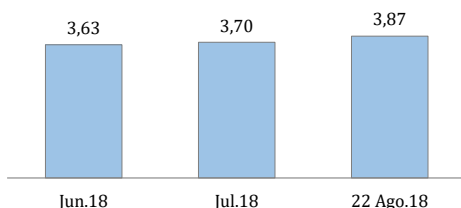
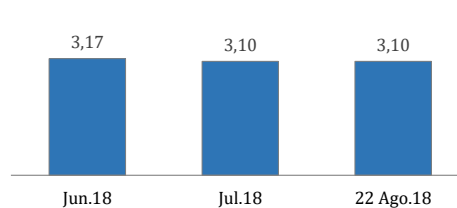
(%)

**TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA EN SOLES FUE 2,75 POR CIENTO**

El 22 de agosto, la tasa de interés **interbancaria** en soles fue 2,75 por ciento anual y esta tasa en dólares se ubicó en 2,0 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 3,87 por ciento, mientras que esta tasa en dólares fue 3,10 por ciento.

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

## OPERACIONES DEL BCRP

Las **operaciones monetarias** del BCRP al 22 de agosto fueron las siguientes:

- i. CD BCRP: El saldo al 22 de agosto fue de S/ 25 231 millones con una tasa de interés promedio de 2,8 por ciento, mientras que este saldo al cierre de julio fue de S/ 23 446 millones con una tasa de interés de 2,9 por ciento.

Tasa de interés de subasta de CD BCRP  
(%)

	Plazos (meses)			
	3	6	12	18
23 Jul.		2,50		
25 Jul.				2,70
26 Jul.			2,55	
30 Jul.		2,50		
31 Jul.				
1 Ago.				2,70
2 Ago.			2,57	
6 Ago.		2,53		
8 Ago.				2,70
9 Ago.				2,56
10 Ago.	2,43	2,51		
13 Ago.	2,42	2,50 - 2,51		
14 Ago.	2,45	2,52		
15 Ago.	2,56	2,59		2,70
16 Ago.	2,64		2,66	
20 Ago.		2,58		
22 Ago.				2,71

- ii. Depósitos overnight: Al 22 de agosto, el saldo de este instrumento fue de S/ 433 millones con una tasa de interés promedio de 1,5 por ciento. El saldo a fines de julio fue de S/ 1 709 millones con la misma tasa de interés.
- iii. Repos de monedas: Al 22 de agosto, el saldo de Repos de moneda regular fue de S/ 4 608 millones con una tasa de interés promedio de 4,8 por ciento. El saldo a fines de julio fue de S/ 4 308 millones con una tasa de interés de 4,9 por ciento. El saldo de Repos de expansión fue de S/ 1 250 millones, el mismo que el del cierre de julio, con una tasa de interés de 5,9 por ciento. El saldo de Repos de sustitución fue de S/ 2 300 millones con una tasa de interés de 4,0 por ciento. El saldo al cierre de julio fue el mismo.
- iv. Repos de valores: El saldo al 22 de agosto fue de S/ 3 400 millones con una tasa de interés promedio de 3,9 por ciento. El saldo a fines de julio fue de S/ 5 350 millones con una tasa de interés de 3,5 por ciento.
- v. Subastas de fondos del Tesoro Público: El saldo de este instrumento al 22 de agosto fue de S/ 2 800 millones con una tasa de interés promedio de 3,4 por



ciento. El saldo al cierre de julio fue de S/ 2 400 millones con una tasa de interés promedio de 3,3 por ciento.

En las **operaciones cambiarias** de agosto, al día 22, el BCRP tuvo una posición vendedora de dólares por US\$ 243 millones.

- i. Intervención cambiaria: El BCRP no intervino en el mercado *spot*.
- ii. *Swaps* cambiarios venta: El saldo de este instrumento al 22 de agosto fue de S/ 800 millones (US\$ 243 millones) con una tasa de interés promedio de 1,2 por ciento. El saldo al cierre de julio fue nulo.
- iii. CDLD BCRP, CDR BCRP y *Swap* cambiarios compra: Los saldos al 22 de agosto fueron nulos, al igual que los de fines de julio.

Al 22 de agosto, la emisión primaria fue menor en S/ 159 millones respecto al cierre de julio debido a la disminución del circulante por S/ 636 millones, lo que fue parcialmente compensado por un aumento en la demanda de liquidez por parte de la banca por S/ 476 millones, principalmente para cumplir con los requerimientos de encaje. Esta ligera disminución de la emisión se reflejó en la colocación neta de CDRBCRP (S/ 1 971 millones) y en el vencimiento neto de operaciones Repo de Valores (S/ 1 950 millones). Dichas operaciones fueron compensadas por el vencimiento neto de depósitos a plazo en el BCRP (S/ 1 077 millones), la colocación de operaciones Repo de Monedas (S/ 300 millones) y la reducción de los depósitos del Sector Público en el BCRP (S/ 1 999 millones).

#### Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú

(Millones S/)

	Saldos				Flujos		
	2017	2018			2018	Julio	Ago. 22 <sup>2/</sup>
	Dic. 31	Jun. 30	Jul. 31	Ago. 22			
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>206 132</b>	<b>193 189</b>	<b>198 811</b>	<b>200 917</b>	<b>-8 320</b>	<b>5 634</b>	<b>890</b>
(Millones US\$)	63 621	59 079	60 798	61 069	-2 552	1 719	271
<b>II. ACTIVOS INTERNOS NETOS</b>	<b>-148 925</b>	<b>-137 598</b>	<b>-142 119</b>	<b>-144 384</b>	<b>7 645</b>	<b>-4 533</b>	<b>-1 049</b>
<b>1. Sistema Financiero en moneda nacional</b>	<b>-9 327</b>	<b>-12 460</b>	<b>-10 081</b>	<b>-12 626</b>	<b>-3 299</b>	<b>2 379</b>	<b>-2 544</b>
a. Compra temporal de valores	5 420	5 930	5 350	3 400	-2 020	-580	-1 950
b. Operaciones de reporte de monedas	16 680	8 058	7 858	8 158	-8 522	-200	300
c. Valores Emitidos	-29 835	-24 788	-21 580	-23 551	6 284	3 209	-1 971
i. CDRBCRP	-29 000	-24 278	-21 580	-23 551	5 449	2 699	-1 971
ii. CDRBCRP	-835	-510	0	0	835	510	0
d. Otros depósitos en moneda nacional	-1 592	-1 660	-1 709	-633	959	-50	1 077
<b>2. Sector Público (neto) en moneda nacional</b>	<b>-43 271</b>	<b>-44 413</b>	<b>-45 811</b>	<b>-43 812</b>	<b>-541</b>	<b>-1 397</b>	<b>1 999</b>
<b>3. Sistema Financiero en moneda extranjera</b>	<b>-56 152</b>	<b>-42 060</b>	<b>-47 624</b>	<b>-48 591</b>	<b>8 352</b>	<b>-5 576</b>	<b>-675</b>
(Millones US\$)	-17 331	-12 862	-14 564	-14 769	2 562	-1 702	-205
a. Depósitos en moneda extranjera	-17 207	-12 862	-14 564	-14 769	2 438	-1 702	-205
b. Valores Emitidos	-124	0	0	0	124	0	0
i. CDLD BCRP	-124	0	0	0	124	0	0
<b>4. Sector Público (neto) en moneda extranjera</b>	<b>-28 855</b>	<b>-26 416</b>	<b>-26 314</b>	<b>-26 563</b>	<b>2 712</b>	<b>103</b>	<b>-89</b>
(Millones de US\$)	-8 906	-8 078	-8 047	-8 074	832	31	-27
<b>5. Otras Cuentas</b>	<b>-11 320</b>	<b>-12 249</b>	<b>-12 290</b>	<b>-12 793</b>	<b>421</b>	<b>-41</b>	<b>261</b>
<b>III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II)<sup>1/</sup></b>	<b>57 207</b>	<b>55 591</b>	<b>56 692</b>	<b>56 533</b>	<b>-675</b>	<b>1 101</b>	<b>-159</b>
(Var. % 12 meses)	7,2%	7,2%	5,8%	8,1%			

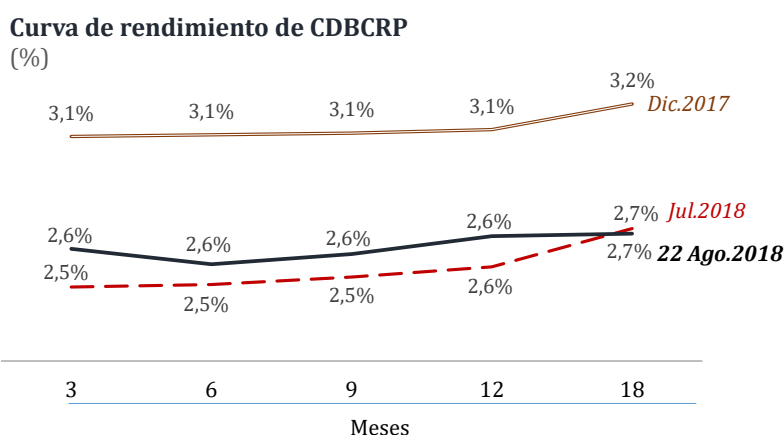
1/ Circulante más encaje en moneda nacional.

2/ Al día 22 de agosto.

## CURVAS DE RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

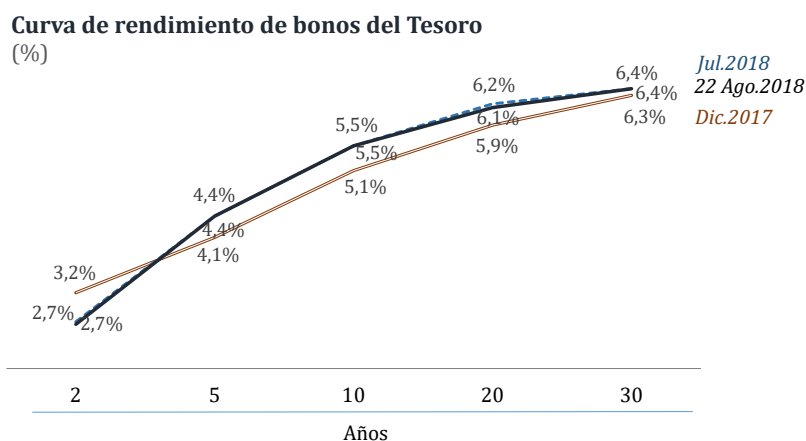
Entre diciembre de 2017 y el 22 de agosto de 2018, la curva de rendimiento de CDBCRP se desplazó hacia abajo, en línea con las dos reducciones en la tasa de referencia del BCRP en este año (por un total de 50 puntos básicos).

Los Certificados de Depósito del BCRP son un instrumento de esterilización monetaria que puede ser negociado en el mercado o usado en repos interbancarios y repos con el BCRP. Los rendimientos en los plazos representativos desde 3 hasta 18 meses proporcionan una guía para las operaciones financieras de corto plazo. La forma de esta curva de rendimiento es influenciada por las expectativas de tasas futuras de política monetaria y por las condiciones de liquidez en el mercado.



## BONOS DEL TESORO PÚBLICO

Para plazos desde 2 años, los mercados toman como referencia a los rendimientos de los bonos del Tesoro Público. Al 22 de agosto de 2018, con relación al cierre de julio, los rendimientos de los bonos soberanos presentaron un comportamiento estable.



El 16 de agosto, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) realizó subastas de Bonos del Tesoro Público, adjudicando S/ 61 millones de los BTP 2024 y S/ 48 millones de los BTP 2037 a tasas de interés de 4,73 y 6,15 por ciento, respectivamente.

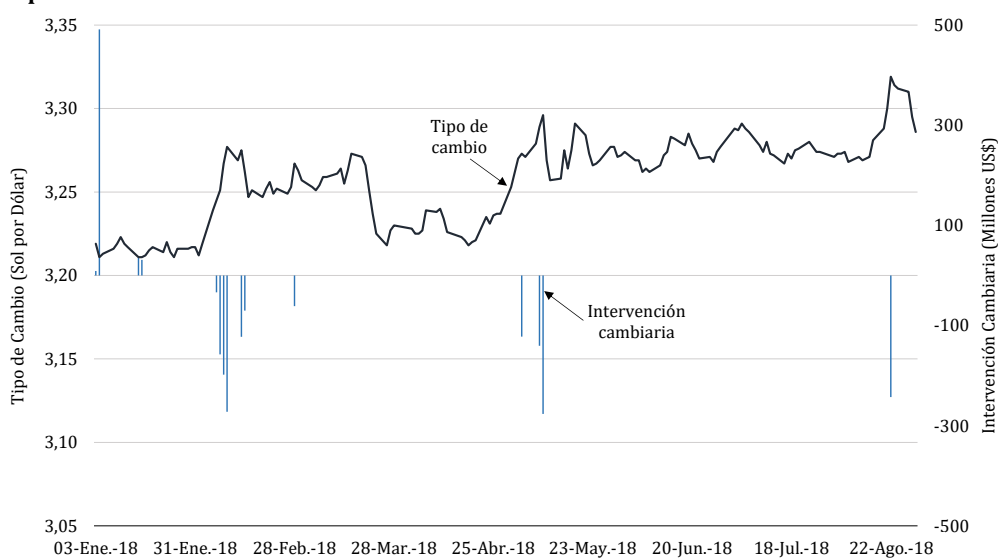
**Subasta de Bonos del Tesoro Público**

(Montos en millones de Soles y tasas en porcentajes)

Instrumento	Plazo	Monto adjudicado	Tasa
BTP12AGO2024	6 años	61	4,73
BTP12AGO2037	19 años	48	6,15

**TIPO DE CAMBIO EN S/ 3,29 POR DÓLAR EL 22 DE AGOSTO**

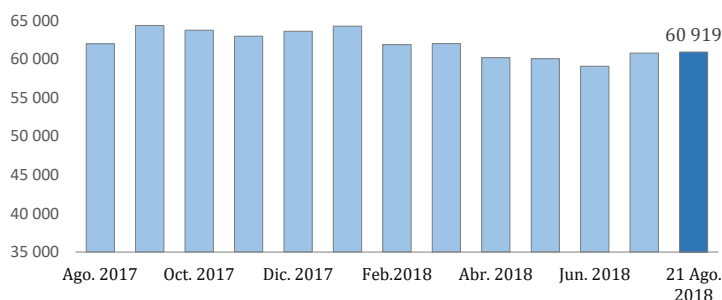
El **tipo de cambio** venta interbancario cerró en S/ 3,29 por dólar el 22 de agosto, registrando una depreciación de 0,4 por ciento con respecto al de fines de julio de este año. En comparación al del cierre de diciembre de 2017, el Sol acumula una depreciación de 1,5 por ciento.

**Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP <sup>1/</sup>**

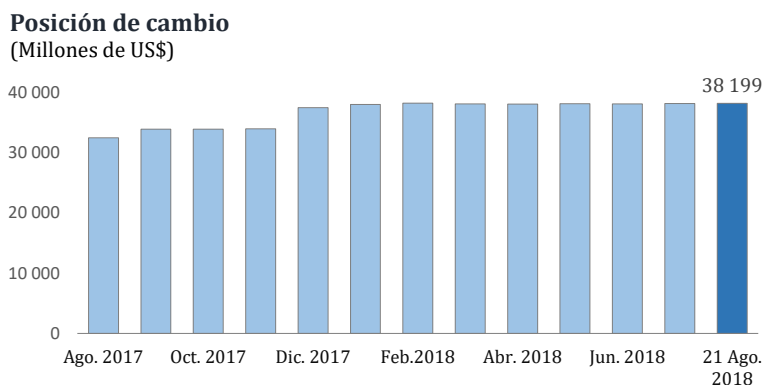
1/ Incluye: Compras/ventas de dólares en el mercado *spot* y colocaciones de CDLD BCRP, CDR BCRP y *swaps* cambiarios.

**RESERVAS INTERNACIONALES EN US\$ 60 919 MILLONES AL 21 DE AGOSTO**

Al 21 de agosto, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 60 919 millones, mayores en US\$ 122 millones al saldo registrado a fines de julio, debido principalmente al aumento de los depósitos en el BCRP tanto del sistema financiero (US\$ 76 millones), como del sector público (US\$ 22 millones). Las RIN están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 27 por ciento del PBI.

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

La Posición de Cambio al 21 de agosto fue de US\$ 38 199 millones, mayor en US\$ 31 millones al saldo de julio y superior en US\$ 707 millones al nivel registrado a fines de diciembre de 2017.



## MERCADOS INTERNACIONALES

### Aumentan precios internacionales de metales

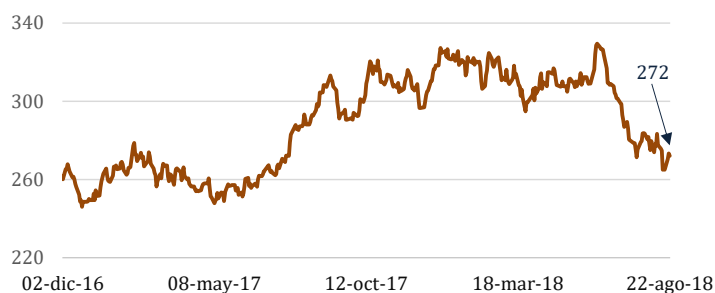
Del 15 al 22 de agosto, el precio del cobre subió 2,7 por ciento a US\$/lb. 2,72.

El impulso en el precio fue favorecido por la disminución de los inventarios globales, principalmente en la bolsa de Shanghai.

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

#### Cotización del Cobre

(ctv. US\$/lb.)



22 Ago.2018	Variación %		
	15 Ago.2018	31 Jul.2018	29 Dic.2017
US\$ 2,72 / lb.	2,7	-3,4	-16,2

En el mismo período, la cotización del **zinc** subió 4,9 por ciento a US\$/lb. 1,11.

El incremento se debió a la reducción de los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres.

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

#### Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



22 Ago.2018	Variación %		
	15 Ago.2018	31 Jul.2018	29 Dic.2017
US\$ 1,11 / lb.	4,9	-7,3	-26,3

Entre el 15 y el 22 de agosto, el precio del **oro** subió 1,2 por ciento a US\$/oz.tr. 1 196,7.

El incremento en el precio se asoció a la depreciación del dólar frente a sus principales contrapartes.

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

### Cotización del Oro

(US\$/oz.tr.)



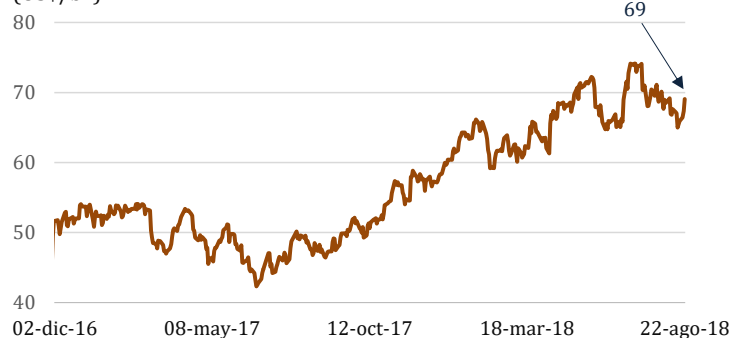
Variación %			
22 Ago.2018	15 Ago.2018	31 Jul.2018	29 Dic.2017
US\$ 1 196,7 / oz tr.	1,2	-2,0	-7,7

El precio del petróleo **WTI** subió 6,2 por ciento a US\$/bl. 69,1 entre el 15 y el 22 de agosto.

Este comportamiento fue explicado por las expectativas de menor suministro debido a las sanciones de Estados Unidos a Irán.

### Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



Variación %			
22 Ago.2018	15 Ago.2018	31 Jul.2018	29 Dic.2017
US\$ 69,1 / barril.	6,2	0,4	14,3

## Se reducen las cotizaciones internacionales del maíz y del trigo

El precio del **trigo** bajó 0,9 por ciento a US\$/ton. 205,8, entre el 15 y el 22 de agosto.

El precio disminuyó por condiciones climáticas favorables en Estados Unidos y por la eliminación del impuesto a la exportación de este producto por parte de Rusia.

### Cotización del trigo

(US\$/ton.)



Variación %			
22 Ago.2018	15 Ago.2018	31 Jul.2018	29 Dic.2017
US\$ 205,8 / ton.	-0,9	-4,4	36,6

En el mismo periodo, el precio del **maíz** disminuyó 0,3 por ciento a US\$/ton. 128,7.

En este resultado influyeron las condiciones climáticas favorables en Estados Unidos para la cosecha del maíz.

### Cotización del maíz

(US\$/ton.)



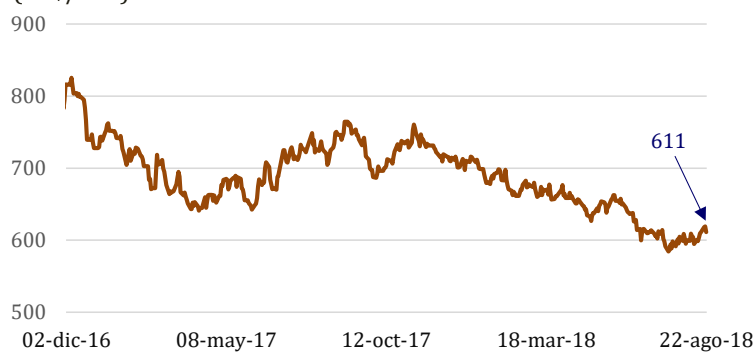
Variación %			
22 Ago.2018	15 Ago.2018	31 Jul.2018	29 Dic.2017
US\$ 128,7 / ton.	-0,3	-2,1	2,2

Del 15 al 22 de agosto, el precio del aceite de **soya** subió 1,2 por ciento a US\$/ton. 611,1.

El mayor precio fue influenciado por el alza del petróleo debido a su utilización para la elaboración del biodiésel.

### Cotización del aceite soya

(US\$/ton.)



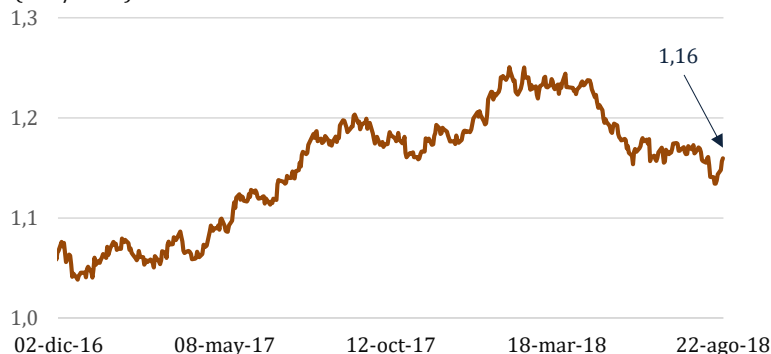
Variación %			
22 Ago.2018	15 Ago.2018	31 Jul.2018	29 Dic.2017
US\$ 611,1 / ton.	1,2	0,4	-13,9

## Dólar se deprecia en los mercados internacionales

Entre el 15 y el 22 de agosto, el **dólar** se depreció 2,2 por ciento con relación al **euro** debido al débil dato de confianza al consumidor y producción industrial de Estados Unidos y a los comentarios de Trump en contra de las alzas graduales de la Fed.

### Cotización del US Dólar vs. Euro

(US\$/Euro)

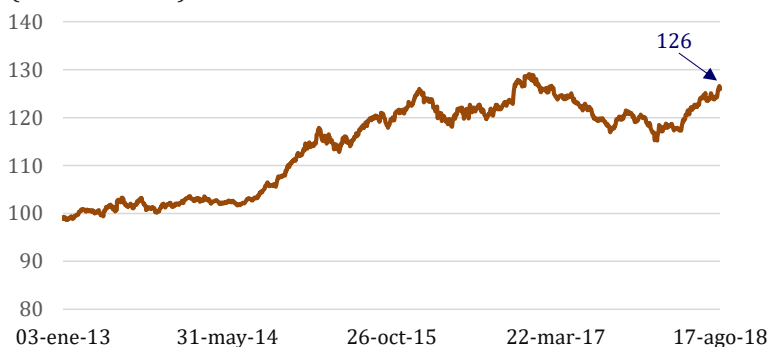


Variación %			
22 Ago.2018	15 Ago.2018	31 Jul.2018	29 Dic.2017
1,16 US\$/euro.	2,2	-0,8	-3,3

Cabe señalar que desde enero de 2013, la divisa norteamericana se ha apreciado con relación a las monedas del resto de países, tal como se observa en la evolución del **Índice FED**. Esto, debido a la expectativa del proceso de normalización de las tasas de interés de la Reserva Federal.

### Índice FED

(Enero 97=100)



Variación %			
17 Ago.2018	03 Ago.2018	29 Jun.2018	29 Dic.2017
125.9	0.2	1.6	5.7

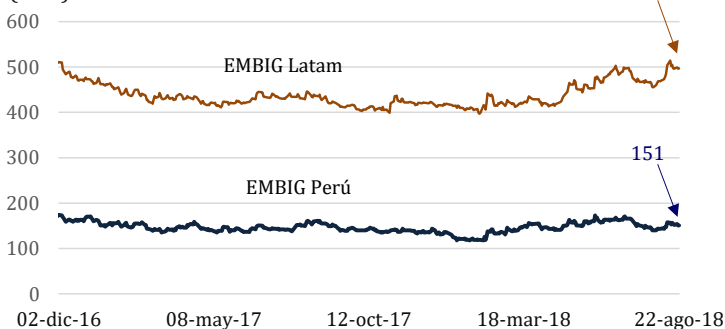
### Riesgo país en 151 puntos básicos

Del 8 al 15 de agosto, el riesgo país, medido por el *spread* **EMBIG Perú**, pasó de 157 a 151 pbs.

En el mismo periodo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** bajó 8 pbs a 497 pbs por la moderación de las tensiones comerciales.

### Indicadores de Riesgo País

(Pbs.)



	Variación en pbs.			
	22 Ago.2018	15 Ago.2018	31 Jul.2018	29 Dic.2017
EMBIG Perú (Pbs)	151	-6	8	15
EMBIG Latam (Pbs)	497	-8	32	78

### Rendimiento de los US Treasuries a 10 años baja a 2,82 por ciento

Entre el 15 y el 22 de agosto, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano a diez años bajó 4 pbs a 2,82 por ciento, tras datos económicos mixtos de Estados Unidos, resaltando la desaceleración de la confianza del consumidor y de la producción industrial.

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

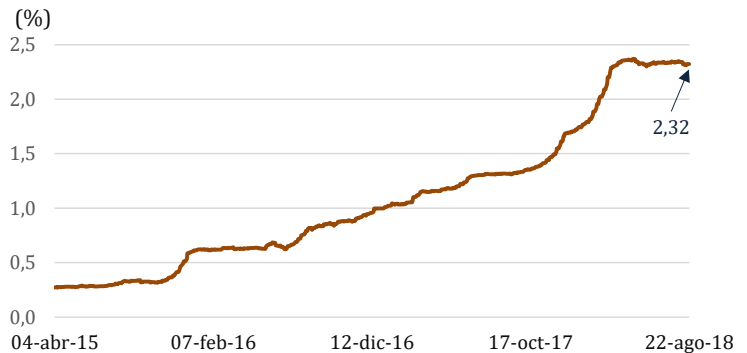
(%)



	Variación en pbs.			
	22 Ago.2018	15 Ago.2018	31 Jul.2018	29 Dic.2017
	2,82%	-4	-14	41

En el mismo período, la tasa **Libor a 3 meses** subió 1 pb. a 2,32 por ciento, en medio de la preocupación del Banco Central Europeo (BCE) que la venta masiva de activos turcos pueda afectar al sistema financiero europeo.

### Tasa de Interés Libor a 3 meses



Variación en pbs.			
22 Ago.2018	15 Ago.2018	31 Jul.2018	29 Dic.2017
2,32%	1	-2	63

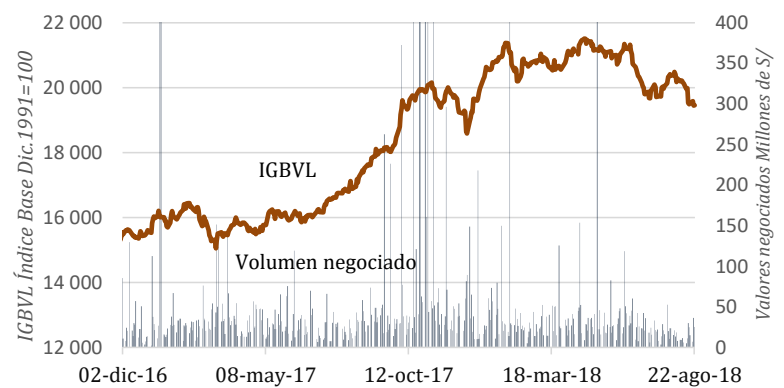
## ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Entre el 15 y el 22 de agosto, el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL-Perú General) bajó 0,4 por ciento y el **Selectivo** (ISBVL-Lima 25) lo hizo en 0,7 por ciento.

Estos índices fueron influenciados por la caída en las cotizaciones de los sectores industrial y construcción.

En lo que va del año, el IGBVL bajó 2,6 por ciento y el ISBVL se redujo en 10,3 por ciento.

### Indicadores Bursátiles



	22 Ago.2018	Variación % acumulada respecto al:		
		15 Ago.2018	31 Jul.2018	29 Dic.2017
Peru General	19 457	-0,4	-5,0	-2,6
Lima 25	27 599	-0,7	-6,7	-10,3



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ					
RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS					
(Millones de soles)					
	16 agosto 2018	17 agosto	20 agosto	21 agosto	22 agosto
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP</b>	<b>2 437,6</b>	<b>1 554,6</b>	<b>1 088,0</b>	<b>1 088,0</b>	<b>997,2</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>					
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR					
<b>i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCRP (CD BCRP)</b>	<b>50,0</b>	<b>200,0</b>	<b>50,0</b>	<b>50,0</b>	<b>50,0</b>
Propuestas recibidas	189,5	753,0	131,0	143,0	143,0
Plazo de vencimiento	351 d	84 d	168 d	531 d	531 d
Tasas de interés: Mínima	2,60	2,56	2,57	2,70	2,70
Máxima	2,68	2,65	2,58	2,75	2,75
Promedio	2,66	2,64	2,58	2,71	2,71
Saldo	<u>25 125,4</u>	<u>25 125,4</u>	<u>25 181,4</u>	<u>25 181,4</u>	<u>25 231,4</u>
<b>ii. Subasta de Comera Temporal de Valores (REPO)</b>			<b>100,0</b>	<b>500,0</b>	
Saldo	<u>3 400,0</u>	<u>3 400,0</u>	<u>3 500,0</u>	<u>3 900,0</u>	<u>3 400,0</u>
<b>iii. Subasta de Comera Temporal de Valores (Repo Especial - COR)</b>					
Saldo	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
<b>iv. Subasta de Certificados de Depósitos Liquidables en Dólares del BCRP (COLD BCRP)</b>					
Saldo	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
<b>v. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</b>	<b>200,1</b>	<b>600,0</b>			
Propuestas recibidas	346,0	590,3			
Plazo de vencimiento	7 d	1 d			
Tasas de interés: Mínima	2,65	2,24			
Máxima	2,75	2,74			
Promedio	2,72	2,51			
Saldo	<u>1 231,4</u>	<u>641,1</u>	<u>641,1</u>	<u>341,1</u>	<u>200,1</u>
<b>vi. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público</b>			<b>400,0</b>		
Saldo	<u>2 400,0</u>	<u>2 400,0</u>	<u>2 800,0</u>	<u>2 800,0</u>	<u>2 800,0</u>
<b>vii. Subasta de Colocación DP en M.N. del Banco de la Nación</b>					
Saldo	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
<b>viii. Subasta de Certificados de Depósitos Realizables del BCRP (CDR BCRP)</b>					
Saldo	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
<b>ix. Comera con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)</b>					
Saldo	<u>4 608,0</u>	<u>4 608,0</u>	<u>4 608,0</u>	<u>4 608,0</u>	<u>4 608,0</u>
<b>x. Comera con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Exposición)</b>					
Saldo	<u>1 250,0</u>	<u>1 250,0</u>	<u>1 250,0</u>	<u>1 250,0</u>	<u>1 250,0</u>
<b>xi. Comera con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)</b>					
Saldo	<u>2 300,0</u>	<u>2 300,0</u>	<u>2 300,0</u>	<u>2 300,0</u>	<u>2 300,0</u>
<b>xii. Subasta de Swap Cambiario Comera del BCRP</b>					
Saldo	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
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>1 397,2</b>	<b>1 554,6</b>	<b>1 532,0</b>	<b>1 824,7</b>	<b>1 497,2</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>					
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps)					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0076%	0,0076%	0,0076%	0,0076%	0,0077%
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)					
Tasa de interés	3,30%	3,30%	3,30%	3,30%	3,30%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	<b>31,0</b>	<b>0,0</b>	<b>53,7</b>	<b>52,7</b>	<b>52,7</b>
Tasa de interés	1,50%	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>1 366,2</b>	<b>1 554,6</b>	<b>1 532,0</b>	<b>1 771,0</b>	<b>1 444,5</b>
a Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/) <sup>(*)</sup>	8 451,3	8 451,3	8 451,3	8 451,3	7 761,6
b Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) <sup>(*)</sup>	6,1	6,1	6,1	6,1	5,5
c Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	3 287,3	3 167,3	3 072,4	2 843,6	2 780,0
d Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) <sup>(*)</sup>	2,6	2,6	2,6	2,6	2,0
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	<b>768,0</b>	<b>586,5</b>	<b>1 053,0</b>	<b>997,1</b>	<b>932,6</b>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,75/2,75/2,75	2,75/2,75/2,75	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\$)	<b>104,0</b>	<b>94,0</b>	<b>4,0</b>	<b>90,0</b>	<b>0,0</b>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,00/2,00/2,00	2,00/2,00/2,00	2,00/2,00/2,00	2,00/2,00/2,00	0,0
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV	1,5	0,0	0,0	42,0	0,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>15 agosto 2018</b>	<b>16 agosto</b>	<b>17 agosto</b>	<b>20 agosto</b>	<b>21 agosto</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	153,0	31,1	2,1	16,7	87,0
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f + g	-20,1	31,1	82,6	77,7	5,6
<b>a. Mercado spot con el público</b>	<b>-43,2</b>	<b>-18,8</b>	<b>77,1</b>	<b>54,1</b>	<b>-1,2</b>
i. Compras	295,6	277,9	259,1	250,1	234,5
ii (-) Ventas	338,8	296,7	182,0	196,0	235,6
<b>b. Comeras forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>146,0</b>	<b>-101,7</b>	<b>16,1</b>	<b>5,2</b>	<b>159,3</b>
i. Pactadas	412,8	234,0	91,5	93,1	345,6
ii (-) Vencidas	266,8	335,7	75,3	87,9	186,3
<b>c. Ventas forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>217,3</b>	<b>-113,9</b>	<b>98,3</b>	<b>62,7</b>	<b>88,9</b>
i. Pactadas	317,2	599,5	305,6	140,5	237,5
ii (-) Vencidas	99,9	713,4	207,3	77,8	148,6
<b>d. Operaciones cambiarias interbancarias</b>					
i. Al contado	1024,6	1130,3	768,4	807,0	885,8
ii. A futuro	10,0	36,0	94,0	74,0	37,0
<b>e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</b>	<b>-145,9</b>	<b>426,8</b>	<b>135,6</b>	<b>20,5</b>	<b>-28,2</b>
i. Compras	99,8	693,7	190,6	56,2	146,5
ii (-) Ventas	245,7	266,9	55,0	35,7	174,6
<b>f. Efecto de Opciones</b>	<b>3,4</b>	<b>-12,3</b>	<b>1,7</b>	<b>-3,5</b>	<b>11,0</b>
<b>g. Operaciones netas con otras instituciones financieras</b>	<b>243,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>-7,1</b>	<b>-2,7</b>
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datalec)	3,3198	3,3098	3,3219	3,3139	3,2976
(*) Datos preliminares					
d = día(s) s = semana(s) m = mes(es) a = año(s)					

Elaboración: Gerencia de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera.



