



Resumen Informativo Semanal N° 7

21 de febrero de 2019

CONTENIDO

• Demanda interna creció 4,3 por ciento y PBI, 4,0 por ciento en 2018	ix
• Déficit en cuenta corriente de 1,5 por ciento del PBI en 2018	xi
• Déficit fiscal de 2,5 por ciento del PBI en 2018	xii
• Coeficiente de monetización: IV trimestre de 2018	xiv
• Producto bruto interno creció 4,7 por ciento en diciembre de 2018	xv
• Puestos de trabajo formal en sector privado creció 4,3 por ciento en 2018	xvi
• El crédito al sector privado creció 8,3% en enero de 2019	xviii
• Tasa de interés interbancaria en soles fue 2,75 por ciento	xx
• Operaciones del BCRP	xxi
• Curvas de rendimiento de corto plazo	xxiii
• Bonos del Tesoro Público	xxiv
• Tipo de cambio en S/ 3,32 por dólar el 20 de febrero	xxv
• Reservas Internacionales en US\$ 63 011 millones al 20 de febrero	xxv
• Mercados Internacionales	xxvi
Aumenta el precio de los metales en los mercados internacionales	xxvi
Se reducen los precios de los alimentos en los mercados internacionales	xxvii
Dólar se deprecia en los mercados internacionales	xxviii
Riesgo país en 142 puntos básicos	xxix
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuye a 2,65 por ciento	xxix
• Aumentan los Índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxx

Resumen Informativo Semanal N° 7

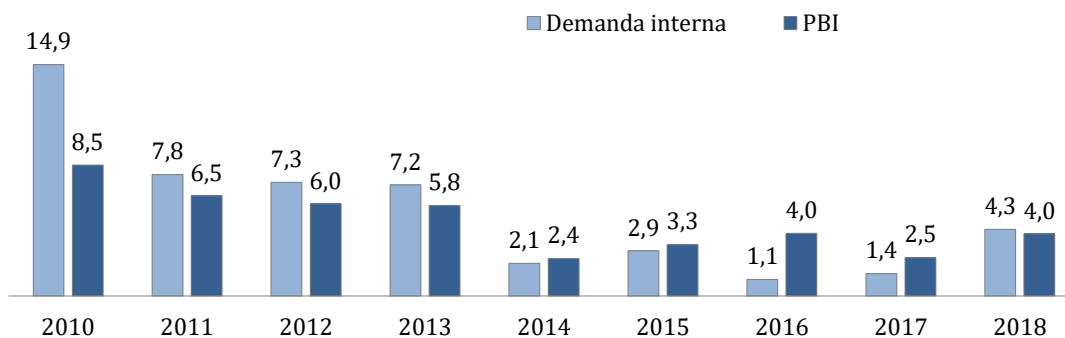
DEMANDA INTERNA CRECIÓ 4,3 POR CIENTO Y PBI, 4,0 POR CIENTO EN 2018

La demanda interna creció 4,3 por ciento el año pasado con relación a 2017, e impulsó el avance de 4,0 por ciento del PBI, luego de disiparse los impactos negativos de los choques de oferta que afectaron la economía en 2017.

Dicha tasa de expansión es la más alta desde 2013 cuando creció 7,2 por ciento.

Demanda interna y PBI

(Var. %)

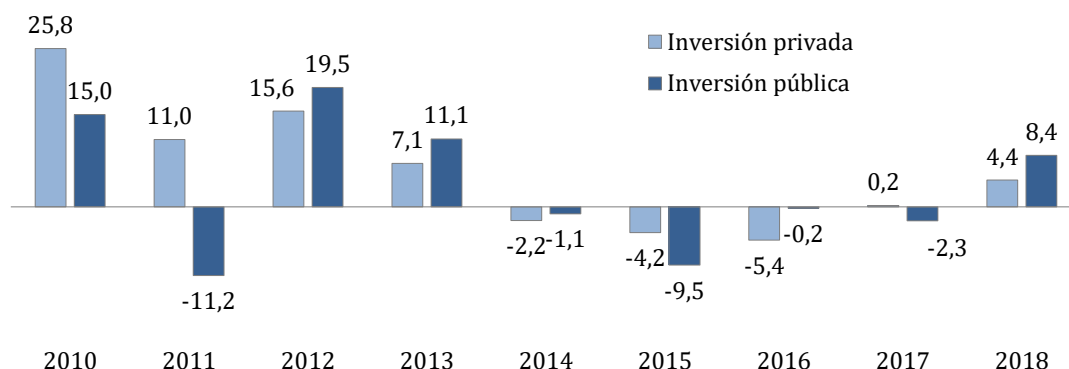


La recuperación de la demanda interna respecto a los dos años previos se sustentó en la evolución positiva de la inversión privada minera y en el sostenido crecimiento del

consumo privado. Así, el consumo privado aumentó 3,8 por ciento y la inversión privada creció 4,4 por ciento, ambos por encima de lo alcanzado en el año previo (2,5 y 0,2 por ciento, respectivamente). Además, la inversión pública aumentó 8,4 por ciento, revertiendo la caída observada en 2017 en razón a los montos invertidos en los Juegos Panamericanos y en obras de infraestructura vial por parte de los gobiernos locales.

Inversión privada e inversión pública

(Var. %)



Por su parte, el crecimiento del **PBI** en el **cuarto trimestre de 2018** (4,8 por ciento) representó la segunda tasa de crecimiento más alta desde mediados de 2016 y fue resultado del mayor consumo privado e inversión pública. Esta evolución confirmó el carácter temporal de la moderación del PBI observada en el tercer trimestre de 2018.

Producto bruto interno por tipo de gasto

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura % del PBI 2017 ^{1/}	2017		2018		Diferencia	
		IVT	Año	IVT	Año	IVT	Año
I. Demanda interna	96,9	4,1	1,4	3,8	4,3	-0,3	2,8
Consumo privado	63,8	2,6	2,5	3,8	3,8	1,2	1,3
Consumo público	11,6	7,9	0,5	2,2	2,0	-5,7	1,5
Inversión privada	18,1	3,1	0,2	2,1	4,4	-1,1	4,2
Inversión pública	4,4	1,6	-2,3	17,0	8,4	15,4	10,7
Variación de inventarios (contrib.)	-0,9	0,6	-0,2	-0,3	0,3	-1,0	0,5
II. Exportaciones	28,2	0,6	7,8	2,6	2,5	1,9	-5,3
III. Importaciones	25,0	7,2	4,1	-1,7	3,4	-8,9	-0,8
PBI (I +II- III)	100,0	2,3	2,5	4,8	4,0	2,5	1,5

1/ A precios de 2007.

En el cuarto trimestre de 2018 la demanda interna registró una expansión de 3,8 por ciento debido al mayor consumo privado e inversión pública, cuyas tasas de crecimiento superaron las del último trimestre del año previo.

En el trimestre bajo análisis, el consumo privado creció 3,8 por ciento impulsado por la tendencia favorable que han venido mostrando los indicadores de empleo, ingresos,

crédito y expectativas de las familias. La inversión pública se incrementó en 17,0 por ciento, la mayor tasa de crecimiento desde el primer trimestre de 2016, por los mayores gastos en infraestructura vial y en los Juegos Panamericanos.

Por su parte, la inversión privada creció 2,1 por ciento gracias a la inversión minera en proyectos de cobre y hierro.

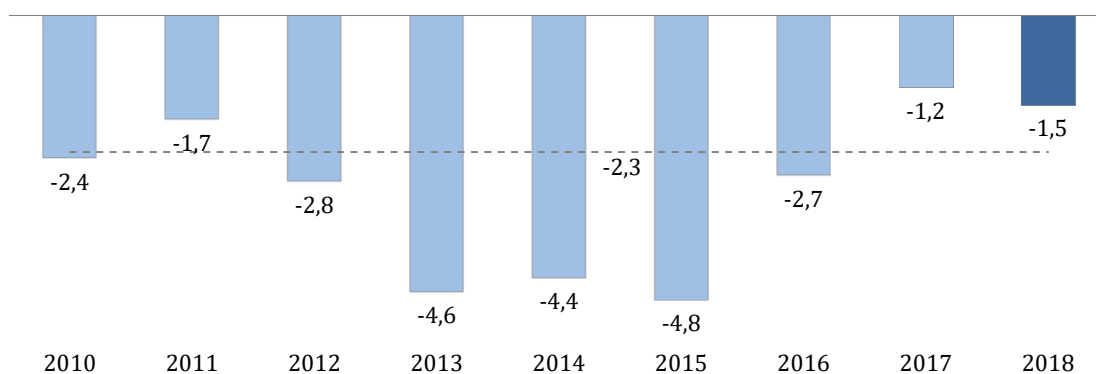
El consumo público registró un incremento de 2,2 por ciento en el cuarto trimestre de 2018, tasa menor a la observada en igual periodo del año previo por el menor gasto de bienes y servicios por parte del gobierno nacional y gobiernos regionales.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE DE 1,5 POR CIENTO DEL PBI EN 2018

En **2018** la **cuenta corriente de la balanza de pagos** registró un déficit de US\$ 3 349 millones, equivalente a 1,5 por ciento del PBI, mayor en US\$ 812 millones con respecto a 2017, aunque menor al promedio anual registrado desde 2007 (déficit de 2,3 por ciento).

El déficit del año 2018 se debió principalmente al mayor déficit de servicios por ingresos extraordinarios en 2017 asociados al evento El Niño Costero y a la garantía de fiel cumplimiento del Gasoducto Sur Peruano, los mayores egresos de viajeros peruanos en el exterior y los mayores egresos por otros servicios por parte de empresas mineras.

Balanza en cuenta Corriente (% PBI)



En el **cuarto trimestre de 2018**, el **déficit en cuenta corriente** de la balanza de pagos fue de US\$ 242 millones (0,4 por ciento del PBI), menor en US\$ 468 millones al del mismo período del año 2017. Este resultado reflejó principalmente el menor déficit de renta de factores (US\$ 967 millones) debido a las menores utilidades de las empresas de inversión directa extranjera, lo que más que compensó el menor superávit comercial (US\$ 467 millones) producto de la caída de los términos de intercambio y los menores volúmenes de exportaciones mineras.

Balanza de Pagos

(Millones US\$)

	2017		2018		Diferencia	
	IVT	Año	IVT	Año	IVT	Año
I. Balanza en Cuenta Corriente	-710	-2 537	-242	-3 349	468	-812
<i>(% PBI)</i>	<i>-1,2</i>	<i>-1,2</i>	<i>-0,4</i>	<i>-1,5</i>	<i>0,8</i>	<i>-0,3</i>
1. Balanza comercial	2 248	6 571	1 781	7 049	-467	478
a. Exportaciones FOB	12 724	45 275	12 371	48 942	-352	3 667
b. Importaciones FOB	-10 475	-38 704	-10 590	-41 893	-115	-3 189
2. Servicios	-714	-1 434	-749	-2 532	-35	-1 098
a. Exportaciones	1 810	7 394	1 820	7 365	9	-30
b. Importaciones	-2 524	-8 828	-2 569	-9 897	-44	-1 068
3. Renta de factores	-3 135	-11 263	-2 168	-11 422	967	-158
a. Privado	-3 059	-10 311	-2 042	-10 282	1 017	29
b. Público	-76	-953	-126	-1 140	-50	-187
4. Transferencias corrientes	891	3 589	894	3 556	3	-33
del cual: Remesas del exterior	791	3 051	831	3 225	40	174
II. Cuenta Financiera	56	3 948	2 796	2 133	2 740	-1 815
1. Sector privado	1 689	1 653	-87	1 367	-1 776	-286
a. Activos	-110	-2 929	16	-2 839	125	90
b. Pasivos	1 799	4 582	-103	4 206	-1 902	-376
2. Sector público	-566	3 249	2 624	2 099	3 190	-1 150
a. Activos	-15	601	87	-213	103	-814
b. Pasivos	-551	2 648	2 537	2 312	3 088	-336
3. Capitales de corto plazo	-1 068	-954	259	-1 333	1 326	-379
a. Activos	18	-1 773	-933	-2 369	-952	-595
b. Pasivos	-1 086	819	1 192	1 036	2 278	216
III. Errores y Omisiones Netos	-85	217	-732	-2 414	-646	-2 631
IV. Resultado de Balanza de Pagos	-740	1 629	1 822	-3 629	2 562	-5 258
(IV = I + II + III)						

Fuente: BCRP, MEF, SBS, SUNAT, MINCETUR, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratca, 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** registró un flujo negativo de US\$ 87 millones, monto inferior en US\$ 1 776 millones al de igual trimestre del año anterior, básicamente por la menor inversión directa extranjera (principalmente reinversión) y de cartera en el país (mayores amortizaciones de bonos).

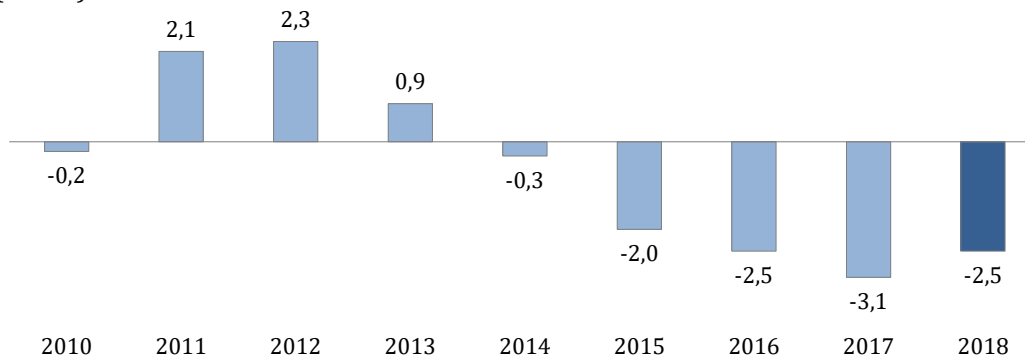
En el trimestre bajo análisis, la **cuenta financiera del sector público** fue positiva en US\$ 2 624 millones, mayor en US\$ 3 190 millones a la registrada en el mismo período de 2017, por la mayor tenencia de bonos soberanos por parte de no residentes.

Asimismo, el flujo de **capitales de corto plazo** fue positivo en US\$ 259 millones debido principalmente a las mayores deudas contraídas por la banca con el fin de financiar operaciones de comercio exterior.

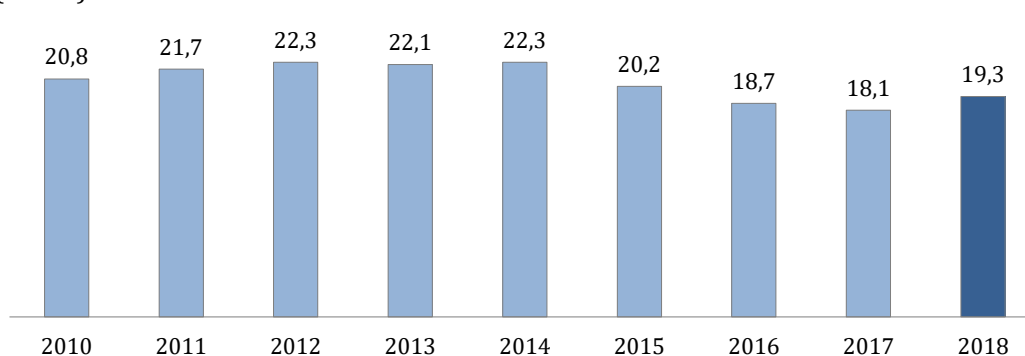
DÉFICIT FISCAL DE 2,5 POR CIENTO DEL PBI EN 2018

El **déficit fiscal anual** se redujo de 3,1 por ciento del PBI en 2017 a 2,5 por ciento del PBI en **2018**, destacando en este resultado la contribución de los ingresos tributarios que crecieron en 1,1 puntos porcentuales durante el año, reflejo de la recuperación de la demanda interna, la que más que compensó el ligero aumento en el gasto no financiero de 0,2 puntos porcentuales.

Resultado económico del SPNF (% PBI)



Ingresos corrientes del gobierno general (% PBI)



Por su parte, el **déficit fiscal del cuarto trimestre de 2018** se incrementó 1,1 puntos porcentuales con respecto al déficit de similar período en 2017. Este resultado reflejó principalmente los menores ingresos tributarios del gobierno general y el aumento en el gasto por formación bruta de capital.

Operaciones del Sector Público No financiero ^{1/} (% PBI)

	2017		2018		Diferencia	
	IVT	Año	IVT	Año	IVT	Año
1. Ingresos corrientes	18,2	18,1	17,8	19,3	-0,4	1,2
Var. % real	7,9%	0,4%	1,2%	11,6%	-6,7%	11,2%
a. Ingresos tributarios	14,0	13,4	13,5	14,5	-0,5	1,1
b. Ingresos no tributarios	4,2	4,7	4,3	4,8	0,2	0,1
2. Gastos no financieros	24,6	20,1	25,1	20,4	0,5	0,2
Var. % real	11,4%	4,2%	5,5%	5,8%	-5,9%	1,6%
a. Corriente	18,0	15,4	17,6	15,5	-0,4	0,1
b. Capital	6,6	4,7	7,5	4,9	0,9	0,2
del cual: Formación Bruta de Capital	5,8	4,0	6,7	4,3	0,9	0,3
3. Otros ^{2/}	0,3	0,1	0,2	0,0	0,0	-0,1
4. Resultado Primario	-6,2	-1,9	-7,1	-1,1	-0,9	0,8
5. Intereses	0,5	1,2	0,7	1,4	0,2	0,2
6. Resultado Económico	-6,7	-3,1	-7,8	-2,5	-1,1	0,7
7. Financiamiento	6,7	3,1	7,8	2,5	1,1	-0,7
Externo	0,0	-1,5	-0,7	-0,1	-0,7	1,3
Interno	6,7	4,6	8,5	2,6	1,8	-2,0

1/ Preliminar.

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

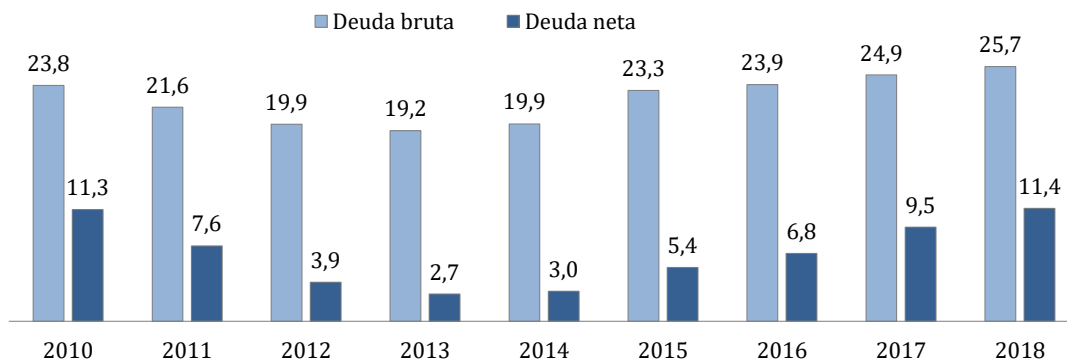
Fuente: MEF, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública,

Los ingresos corrientes del gobierno general del cuarto trimestre de 2018 fueron equivalentes a 17,8 por ciento del PBI, cifra inferior al 18,2 por ciento del PBI registrado durante el mismo periodo del año anterior. Ello se explicó por los menores ingresos tributarios a causa de un efecto estadístico, dado que en diciembre de 2017 se registró el ingreso de S/ 872 millones por el Régimen Temporal y Sustitutorio del Impuesto a la Renta para la Declaración, Repatriación e Inversión de Rentas No Declaradas.

En el cuarto trimestre de 2018, el gasto no financiero del gobierno general aumentó en 0,5 puntos porcentuales del PBI respecto al mismo período de 2017, lo que representó un crecimiento de 5,5 por ciento en términos reales. Este resultado se debió principalmente al incremento del gasto en formación bruta de capital.

Al cierre de 2018, el saldo de la **deuda neta** del sector público no financiero fue de S/ 84 638 millones (11,4 por ciento del PBI). La **deuda pública** bruta alcanzó el nivel de S/ 190 443 millones, monto que equivale a 25,7 por ciento del PBI.

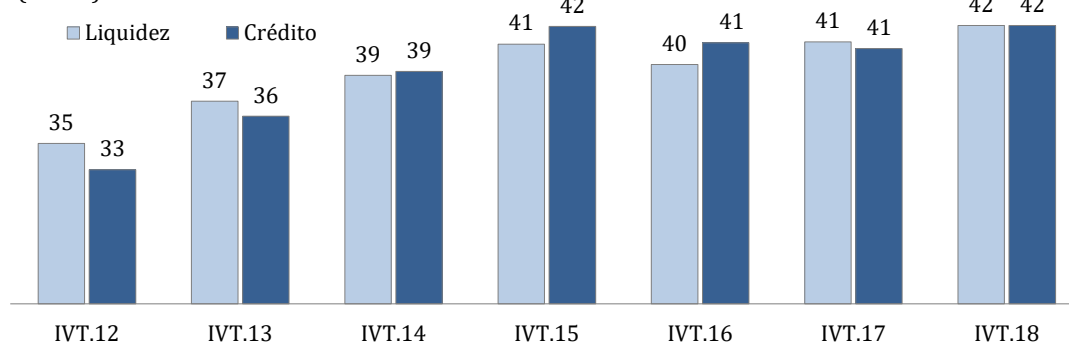
Deuda bruta y deuda neta (% PBI)



COEFICIENTE DE MONETIZACIÓN: IV TRIMESTRE DE 2018

El **coeficiente de monetización** del crédito, definido como el ratio de crédito a PBI, se ubicó en 42 por ciento en 2018, similar al coeficiente de **liquidez**, ambos por encima del 41 por ciento del PBI observado en 2017, en un contexto de posición expansiva del Banco Central.

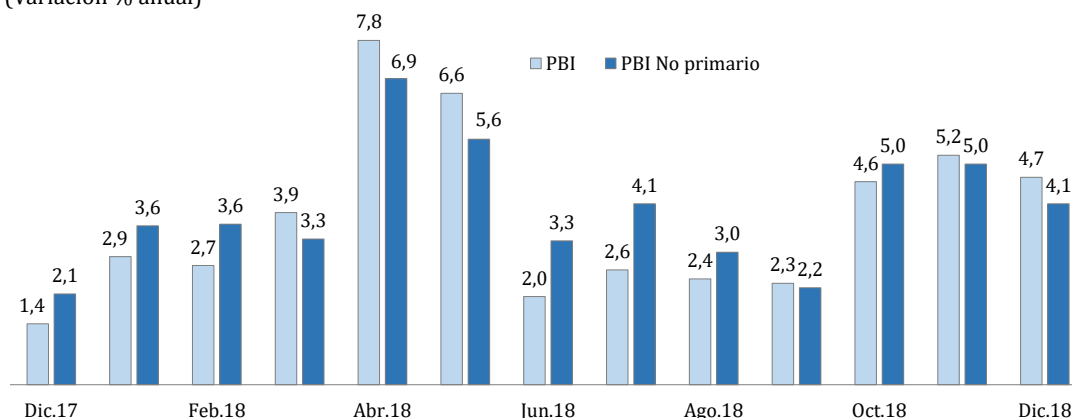
Coefficiente de Monetización (% PBI)



PRODUCTO BRUTO INTERNO CRECIÓ 4,7 POR CIENTO EN DICIEMBRE DE 2018

El **Producto Bruto Interno (PBI)** creció 4,7 por ciento en diciembre de 2018, en comparación con similar mes de 2017, favorecido por el crecimiento de todos los sectores con excepción de la minería metálica. Con ello, el PBI acumuló un crecimiento de 4,0 por ciento en el año.

PBI y PBI No primario (Variación % anual)



El mayor dinamismo del mes de diciembre fue impulsado por el sector primario, que subió 7,3 por ciento, por la expansión de los sectores pesca, manufactura primaria y agropecuario; y por el sector no primario, que creció 4,1 por ciento, reflejo del desempeño de los sectores construcción, servicios, comercio y una mayor producción manufacturera no primaria.

Producto Bruto Interno (Var. % anual)

	Estructura %	2017		2018	
		Dic.	Año	Dic.	Año
PBI Primario	22,4	-1,1	3,1	7,3	3,3
Agropecuario	5,3	12,1	2,6	2,6	7,5
Pesca	0,4	-66,9	4,7	225,9	39,7
Minería e hidrocarburos	14,0	6,0	3,4	-1,2	-1,3
Manufactura primaria	2,8	-32,1	1,9	46,8	13,2
PBI No Primario	77,6	2,1	2,3	4,1	4,2
Manufactura no primaria	9,6	-3,3	-0,9	1,7	3,7
Construcción	5,8	6,7	2,1	4,6	5,4
Comercio	10,8	1,9	1,0	2,5	2,6
Electricidad, agua y gas	1,8	-0,6	1,1	7,4	4,4
Total Servicios	49,5	3,1	3,3	4,2	4,4
PBI Global	100,0	1,4	2,5	4,7	4,0

Fuente: INEI y BCRP.

En diciembre, la producción del **sector agropecuario** creció 2,6 por ciento por los buenos resultados de la campaña de arándanos, caña de azúcar, así como por una elevada oferta de carne de ave. En el año, el sector acumuló un incremento de 7,5 por ciento, la tasa más alta de los últimos diez años.

La **actividad pesquera** registró un aumento de 225,9 por ciento en diciembre debido a la continuación de la segunda temporada de pesca de anchoveta, en la cual se aceleró

el ritmo de captura (1 034 millones de TM en diciembre de 2018). Cabe precisar que el año pasado se suspendió la temporada de pesca en diciembre debido a una alta dispersión del recurso marítimo y un elevado porcentaje de juveniles de la biomasa en la segunda temporada de pesca. El sector acumuló un crecimiento de 39,7 por ciento en 2018.

En diciembre, el **sector manufactura** registró un aumento de 12,4 por ciento por la mayor producción tanto de la manufactura primaria como no primaria. En el año la manufactura aumentó 6,2 por ciento, luego de 4 años de caída. La **manufactura de recursos primarios** aumentó 46,8 por ciento en diciembre y 13,2 por ciento en 2018. En el mes se observó una mayor producción de harina y aceite de pescado; mayor producción de conservas y productos congelados de pescados; así como la mayor producción de arroz pilado, productos cárnicos y azúcar. En diciembre, la **manufactura no primaria** aumentó 1,7 por ciento, principalmente por la mayor producción de las ramas orientadas a los insumos y a la inversión. En el año 2018 se observó un aumento de 3,7 por ciento.

El **sector construcción** aumentó 4,6 por ciento en diciembre, debido al mayor avance de obras públicas. El crecimiento anual de 5,4 por ciento correspondió a la tasa más alta registrada desde 2013.

El **sector comercio** creció 2,5 por ciento en diciembre. El crecimiento del mes fue impulsado por mayores ventas al por mayor (3,9 por ciento). Asimismo, las ventas al por menor crecieron 2,3 por ciento. El sector acumuló en 2018 un aumento de 2,6 por ciento.

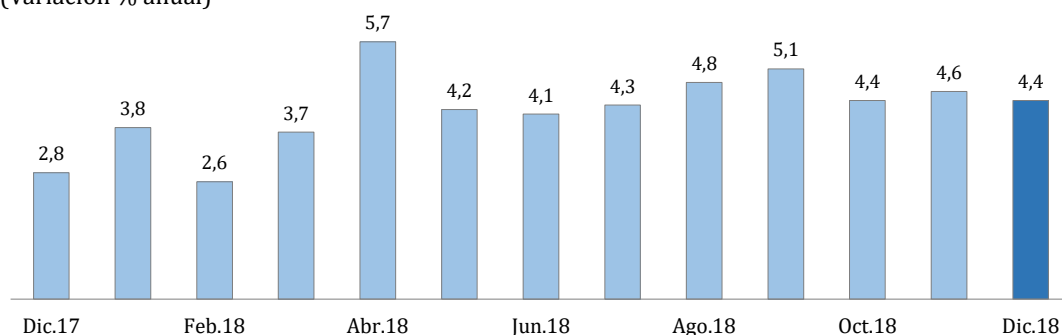
En diciembre, el **sector servicios** creció 4,2 por ciento por mayores resultados en todos sus componentes, principalmente financiero y seguros, telecomunicaciones y administración pública. Así, el sector tuvo un crecimiento de 4,4 por ciento en 2018.

En diciembre la producción del **sector electricidad, agua y gas** creció 7,4 por ciento con respecto al mismo mes del año previo. Con este resultado, el sector acumuló en 2018 un crecimiento de 4,4 por ciento.

La producción del **sector minería e hidrocarburos** se contrajo 1,2 por ciento en diciembre, debido a una menor extracción de oro, plata, molibdeno y zinc. Así, el sector acumuló una caída de 1,3 por ciento en el año, principalmente por menor producción de oro, plata y líquidos de gas natural.

PUESTOS DE TRABAJO FORMAL EN SECTOR PRIVADO CRECIÓ 4,3 POR CIENTO EN 2018

De acuerdo a información de la Planilla Electrónica de la SUNAT, el número de puestos de trabajo formales en el sector privado, aumentó 4,4 por ciento en diciembre con relación a diciembre 2017. Con este resultado, el empleo formal privado creció 4,3 por ciento en 2018.

Puestos de trabajo formales del sector privadoPlanilla electrónica
(Variación % anual)

Fuente: SUNAT - Planilla electrónica.

Destacó la contribución de los sectores agropecuario y servicios que en el año 2018 aumentaron 20,5 por ciento y 3 por ciento, respectivamente. También sobresalió el sector manufactura (2,7 por ciento) por el mayor empleo en la agroexportación (13,3 por ciento).

Puestos de trabajo formales en el sector privado

(Miles de puestos de trabajo)

	Diciembre			Año		
	2017	2018	Var. %	2017	2018	Var. %
Total	3 593	3 751	4,4	3 509	3 660	4,3
Agropecuario	332	422	27,2	288	347	20,5
Pesca	22	21	-0,8	22	22	-1,9
Minería	100	101	1,0	99	102	3,0
Manufactura	498	509	2,3	497	510	2,7
<i>Agroexportación</i>	67	77	14,1	62	71	13,3
Electricidad	12	11	-2,6	11	12	1,0
Construcción	199	199	0,1	193	200	3,8
Comercio	551	561	1,7	543	557	2,6
Servicios	1 693	1 737	2,6	1 672	1 722	3,0

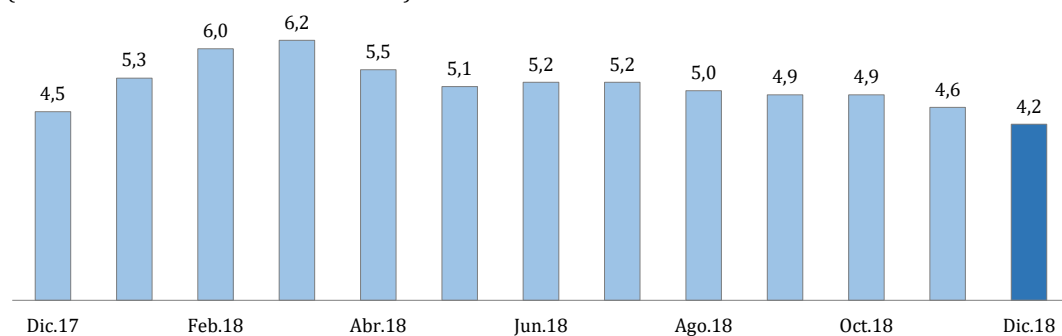
1/ La suma del empleo por sectores no da el total por el número de trabajadores que no se puede clasificar por sector económico.

Fuente: SUNAT - Planilla mensual.

Por su parte, el desempleo nacional urbano para el trimestre móvil octubre–diciembre fue 4,2 por ciento, inferior en 0,3 puntos porcentuales a la tasa alcanzada en el mismo periodo del año anterior.

Tasa de desempleo urbano nacional - ENAHO

(Trimestre móvil - Variación % 12 meses)



Fuente: INEI.

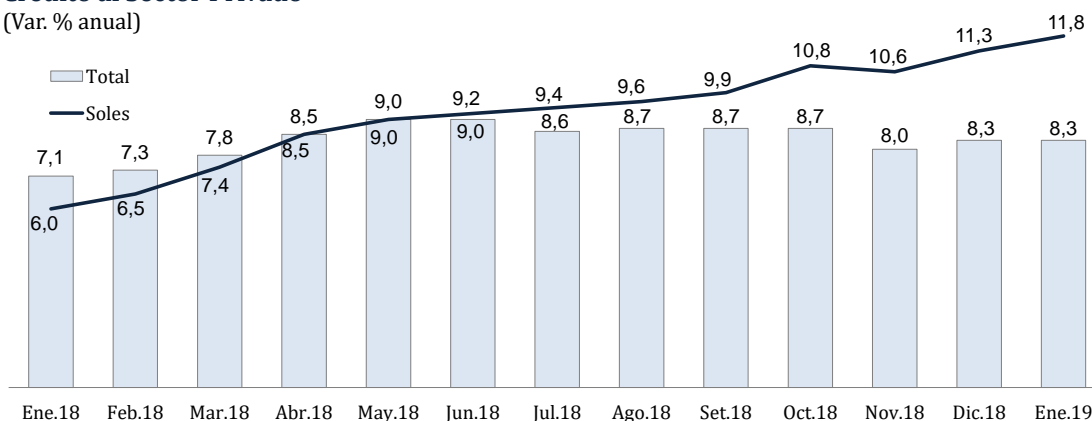
EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO CRECIÓ 8,3% EN ENERO DE 2019

El **crédito total al sector privado** –que incluye préstamos otorgados por bancos, cajas municipales y rurales y cooperativas– creció 8,3 por ciento en enero de 2019¹, similar a lo registrado en diciembre de 2018.

Por monedas, el crédito en soles aceleró su crecimiento de 11,3 por ciento en diciembre de 2018 a 11,8 por ciento en enero del presente año, mientras que el crédito en dólares aumentó 0,2 por ciento en el mismo periodo.

Crédito al Sector Privado

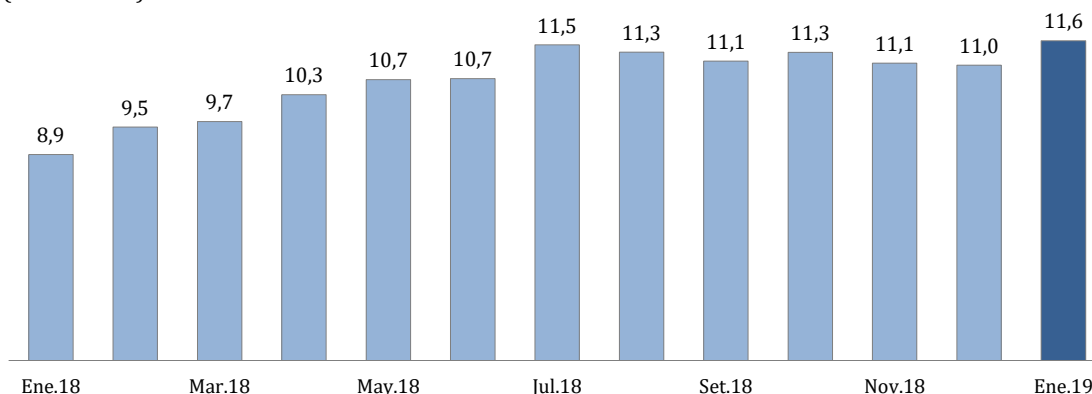
(Var. % anual)



Por segmentos, el **crédito a personas** se expandió de 11 por ciento anual en diciembre de 2018 a 11,6 por ciento en enero de 2019. La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo registró una aceleración durante el último mes, pasando de un 12,5 por ciento en diciembre a un 13,4 por ciento en enero; mientras que el crédito hipotecario registró una variación anual de 9 por ciento en enero, mayor que la observada en diciembre (8,8 por ciento).

Crédito a personas

(Var. % anual)



En el caso del **crédito a empresas**, su crecimiento anual pasó de 6,7 por ciento en diciembre a 6,3 por ciento en enero. El crecimiento anual en el segmento de pequeña

¹ Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2018 (S/ 3,37 por US dólar) para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

y micro empresa se elevó de 5,0 a 6,1 por ciento en el mismo periodo, y en el de mediana empresa se aceleró de 3,8 por ciento en diciembre a 4,7 por ciento en enero.

Crédito al sector privado, por tipo de colocación

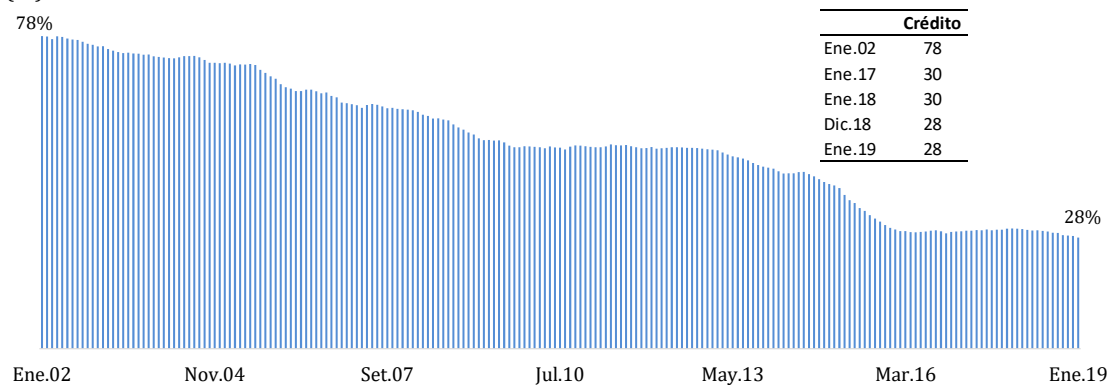
(Var. % 12 meses)

	Dic.17	Dic.18	Ene.19
1. Crédito a empresas	5,5	6,7	6,3
Corporativo y gran empresa	6,2	8,8	7,1
Medianas empresas	0,6	3,8	4,7
Pequeña y microempresa	9,5	5,0	6,1
2. Crédito a personas	8,6	11,0	11,6
Consumo	8,8	12,5	13,4
Hipotecario	8,5	8,8	9,0
3. Total	6,7	8,3	8,3
a. Moneda nacional	5,3	11,3	11,8
b. Moneda extranjera	9,9	1,5	0,2

La **dolarización del crédito** se redujo de 30 por ciento en enero de 2018 a 28 por ciento en enero de 2019, lo que implicó una disminución de 2 puntos porcentuales, consistente con las medidas del BCRP para reducir la dolarización de segmentos vulnerables a la mayor volatilidad cambiaria. Destacó el descenso en la **dolarización del crédito vehicular e hipotecario**, con reducciones de 6 y 4 puntos porcentuales en los últimos doce meses, respectivamente.

Dolarización del crédito total

(%)



Coefficiente de dolarización del crédito al sector privado

(%)

	Dic.17	Ene.18	Dic.18	Ene.19
1. Crédito a empresas	41	41	39	39
Corporativo y gran empresa	55	55	52	52
Medianas empresas	41	42	41	41
Pequeña y microempresa	7	7	6	6
2. Crédito a personas	12	12	10	10
Consumo	7	7	6	6
Vehiculares	21	20	14	14
Hipotecario	20	20	17	16
3. Total	30	30	28	28

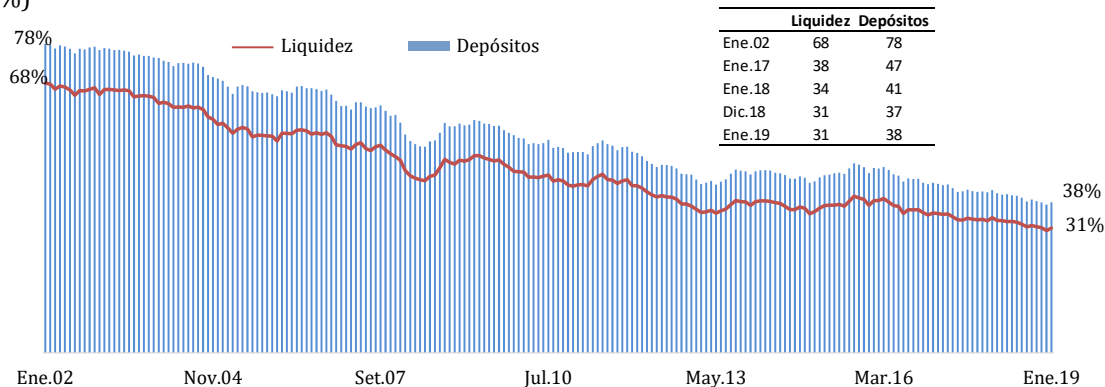
De otro lado, la tasa de crecimiento anual de la **liquidez del sector privado** pasó de 8,1 por ciento en diciembre de 2018 a 6,4 por ciento en enero de 2019. En enero, se observó un mayor dinamismo anual del circulante en 7,1 por ciento, en tanto que los depósitos crecieron 6,2 por ciento.

Liquidez total del sector privado, por tipo de pasivo
(Var. % 12 meses)

	Dic.17	Dic.18	Ene.19
Circulante	6,7	7,9	7,1
Depósitos	10,9	7,6	6,2
Depósitos a la vista	7,0	12,5	5,6
Depósitos de ahorro	11,2	8,4	7,9
Depósitos a plazo	16,0	2,2	4,6
Depósitos CTS	6,8	7,0	7,2
TOTAL	10,1	8,1	6,4
a. Moneda nacional	12,5	12,1	10,6
b. Moneda extranjera	5,5	0,1	-1,6

Por su parte, el **coeficiente de dolarización de la liquidez** se redujo en 3 puntos porcentuales en los últimos doce meses, pasando de 34 por ciento en enero de 2018 a 31 por ciento en enero de 2019. La **dolarización de los depósitos** bajó de 41 a 38 por ciento en el mismo periodo.

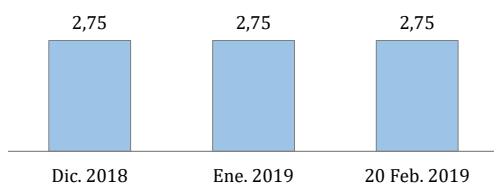
Coeficiente de dolarización de la liquidez y los depósitos
(%)



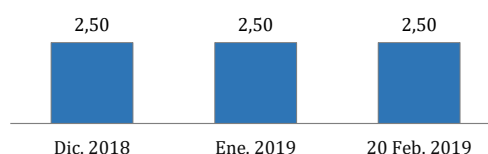
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA EN SOLES FUE 2,75 POR CIENTO

El 20 de febrero, la tasa de interés **interbancaria** en soles fue 2,75 por ciento anual y esta tasa en dólares se ubicó en 2,50 por ciento anual.

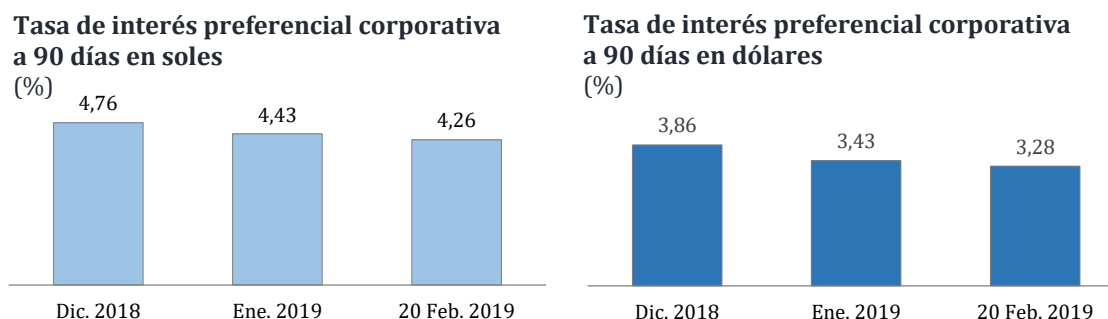
Tasa de interés interbancaria en soles
(%)



Tasa de interés interbancaria en dólares
(%)



Para el mismo día, la tasa de interés **preferencial corporativa a 90 días** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles fue 4,26 por ciento, mientras que esta tasa en dólares fue 3,28 por ciento.



OPERACIONES DEL BCRP

Las **operaciones monetarias** del BCRP al 20 de febrero fueron las siguientes:

- i. CD BCRP: El saldo al 20 de febrero fue de S/ 30 444 millones con una tasa de interés promedio de 2,7 por ciento, mientras que este saldo al cierre de enero fue de S/ 29 494 millones con similar tasa de interés.

Tasa de interés de subasta de CD BCRP (%)

	Plazos (meses)			
	3	6	12	18
21 Ene.		2,74		
23 Ene.				3,03
24 Ene.			2,85	
28 Ene.		2,73		
29 Ene.		2,74		
30 Ene.		2,73	2,84	3,02
31 Ene.			2,84	
4 Feb.		2,73		
6 Feb.				3,02
7 Feb.	2,58	2,71	2,83	
8 Feb.	2,58			
11 Feb.		2,70-2,71	2,86	
12 Feb.	2,55	2,69		
13 Feb.	2,54	2,68		3,00
14 Feb.	2,53	2,67	2,85	
15 Feb.		2,66		
18 Feb.		2,65		
19 Feb.	2,55	2,66		
20 Feb.	2,56		2,85	2,97

- ii. Depósitos *overnight*: Al 20 de febrero, el saldo de este instrumento fue de S/ 151 millones con una tasa de interés promedio de 1,5 por ciento. El saldo a fines de enero fue de S/ 1 836 millones con la misma tasa de interés.
- iii. Repos de monedas: Al 20 de febrero, el saldo de Repos de moneda regular fue de S/ 6 153 millones con una tasa de interés de 3,9 por ciento, mientras que este saldo al cierre de enero fue de S/ 5 653 millones con una tasa de interés de

3,8 por ciento. El saldo de Repos de expansión fue nulo al igual que al cierre de enero. El saldo de Repos de sustitución fue de S/ 1 600 millones con una tasa de interés de 3,6 por ciento, mientras que este saldo al cierre de enero fue de S/ 1 800 millones con similar tasa de interés.

- iv. Repos de valores: El saldo al 20 de febrero fue de S/ 5 150 millones con una tasa de interés promedio de 4,0 por ciento. El saldo a fines de enero fue de S/ 4 755 millones con una tasa de interés de 3,9 por ciento.
- v. Depósitos a plazo: El saldo al 20 de febrero fue S/ 500 millones con una tasa de interés de 2,7 por ciento, mientras que a fines de enero el saldo fue de S/ 200 millones con una tasa de interés de 2,0 por ciento.
- vi. Subastas de fondos del Tesoro Público: El saldo de este instrumento al 20 de febrero fue de S/ 4 500 millones, el mismo que el del cierre de enero, con una tasa de interés promedio de 4,3 por ciento.

En las **operaciones cambiarias** de febrero, al día 20, el BCRP tuvo una posición compradora de US\$ 56 millones.

- i. Intervención cambiaria: El BCRP no intervino en el mercado *spot*.
- ii. *Swaps* cambiarios venta: El saldo de este instrumento al 20 de febrero fue de S/ 300 millones (US\$ 89 millones) con una tasa de interés promedio de 2,2 por ciento. El saldo al cierre de enero fue de S/ 490 millones (US\$ 145 millones) con una tasa de interés promedio de 2,1 por ciento.
- iii. CDLD BCRP, CDR BCRP y *Swap* cambiarios compra: Los saldos al 20 de febrero fueron nulos, al igual que los de fines de enero.

Al 20 de febrero, la emisión primaria aumentó en S/ 121 millones respecto al cierre de enero por un aumento de la demanda de liquidez por parte de la banca. Por ello, el BCRP inyectó liquidez a la banca mediante la colocación neta de Repo de Valores (S/ 395 millones), de Repo de Monedas (S/ 300 millones) y la disminución de los depósitos del Sector Público en el BCRP (S/ 432 millones), lo que fue compensado por la colocación neta de CDBCRP (S/ 1 233 millones) y de depósitos a plazo (S/ 341 millones).

Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú

(Millones S/)

	Saldos			Flujos		
	31 Dic.18	31 Ene.19	20 Feb.19	2018	Enero	20 Feb.
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	<u>202 608</u>	<u>207 724</u>	<u>209 198</u>	<u>-11 515</u>	<u>7 531</u>	<u>2 124</u>
<i>(Millones US\$)</i>	<i>60 121</i>	<i>62 380</i>	<i>63 011</i>	<i>-3 500</i>	<i>2 258</i>	<i>632</i>
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	<u>-141 241</u>	<u>-149 302</u>	<u>-150 654</u>	<u>15 674</u>	<u>-10 476</u>	<u>-2 002</u>
1. Sistema Financiero en moneda nacional	-13 017	-16 707	-17 585	-3 691	-3 689	-878
a. Compra temporal de valores	5 950	4 755	5 150	530	-1 195	395
b. Operaciones de reporte de monedas	7 358	7 453	7 753	-9 322	95	300
c. Valores Emitidos	-24 523	-26 879	-28 111	5 312	-2 355	-1 233
i. CDBCRP	-24 523	-26 879	-28 111	4 477	-2 355	-1 233
ii. CDRBCRP	0	0	0	835	0	0
d. Otros depósitos en moneda nacional	-1 802	-2 036	-2 377	-210	-234	-341
2. Sector Público (neto) en moneda nacional	-41 439	-41 053	-40 622	1 833	386	432
3. Sistema Financiero en moneda extranjera	-43 465	-49 294	-50 748	14 587	-6 355	-1 622
<i>(Millones US\$)</i>	<i>-12 898</i>	<i>-14 803</i>	<i>-15 285</i>	<i>4 434</i>	<i>-1 906</i>	<i>-482</i>
a. Depósitos en moneda extranjera	-12 898	-14 803	-15 285	4 310	-1 906	-482
b. Valores Emitidos	0	0	0	124	0	0
4. Sector Público (neto) en moneda extranjera	-25 749	-25 687	-25 582	4 163	-244	28
<i>(Millones de US\$)</i>	<i>-7 641</i>	<i>-7 714</i>	<i>-7 705</i>	<i>1 265</i>	<i>-73</i>	<i>8</i>
5. Otras Cuentas	-17 572	-16 561	-16 118	-1 217	-574	38
III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II) ^{1/}	<u>61 367</u>	<u>58 422</u>	<u>58 544</u>	<u>4 160</u>	<u>-2 945</u>	<u>121</u>
<i>(Var. % 12 meses)</i>	<i>7,3%</i>	<i>6,5%</i>	<i>7,4%</i>			

1/ Circulante más encaje en moneda nacional.

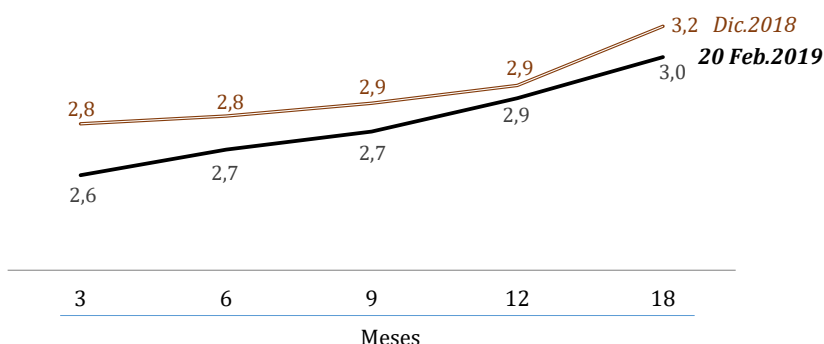
CURVAS DE RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

En lo que va de febrero, al día 20, la curva de rendimiento de CD BCRP se ubica por debajo de la de diciembre de 2018.

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.

Curva de rendimiento de CDBCRP

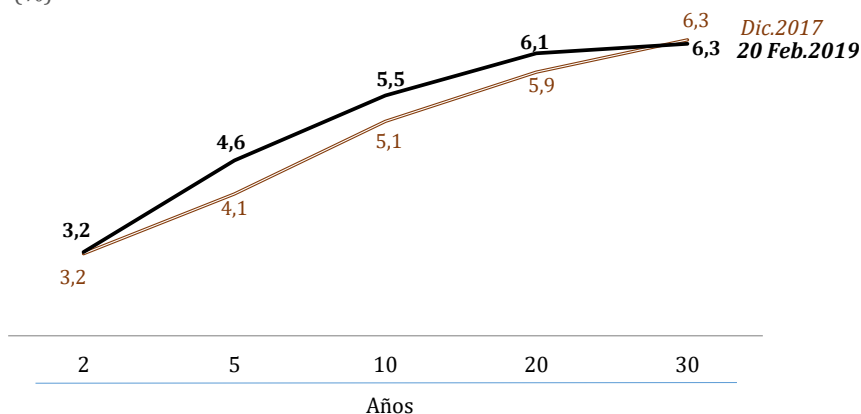
(%)

**BONOS DEL TESORO PÚBLICO**

Para plazos desde 2 años, los mercados toman como referencia a los rendimientos de los bonos del Tesoro Público. Al 20 de febrero de 2019, la curva de rendimiento de los bonos soberanos registra valores inferiores a los obtenidos el mes anterior, y mayores a los obtenidos en diciembre de 2017.

Curva de rendimiento de bonos del Tesoro

(%)



La última subasta de Bonos del Tesoro Público que realizó el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) fue el 14 de febrero de 2019. En esa oportunidad se adjudicó S/ 225 millones de los BTP 2029 y S/ 165 millones de los BTP 2037 a tasas de interés de 5,54 y 6,13 por ciento, respectivamente.

Subasta de Bonos del Tesoro Público

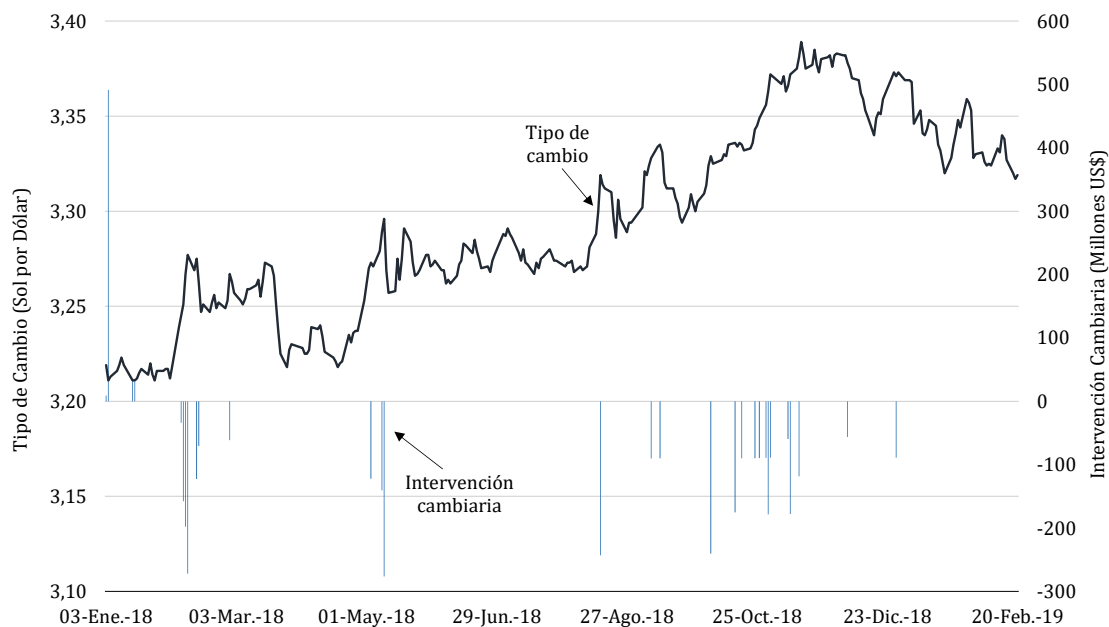
(Montos en mill. S/ y tasas en %)

Instrumento	Plazo	Monto adjudicado	Tasa
BTP12FEB2029	10 años	225,0	5,54
BTP12AGO2037	18 años	165,0	6,13

TIPO DE CAMBIO EN S/ 3,32 POR DÓLAR EL 20 DE FEBRERO

El **tipo de cambio** venta interbancario cerró en S/ 3,32 por dólar el 20 de febrero, menor en 0,3 por ciento con respecto al de fines de enero, acumulando una apreciación de 1,5 por ciento en lo que va del año.

Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP ^{1/}



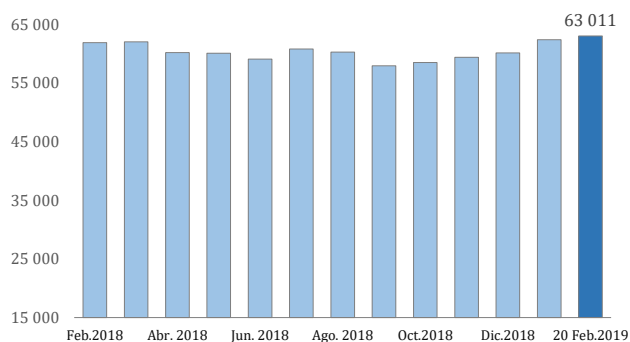
^{1/} Incluye: Compras/ventas de dólares en el mercado *spot* y colocaciones de CDLD BCRP, CDR BCRP y *swaps* cambiarios.

RESERVAS INTERNACIONALES EN US\$ 63 011 MILLONES AL 20 DE FEBRERO

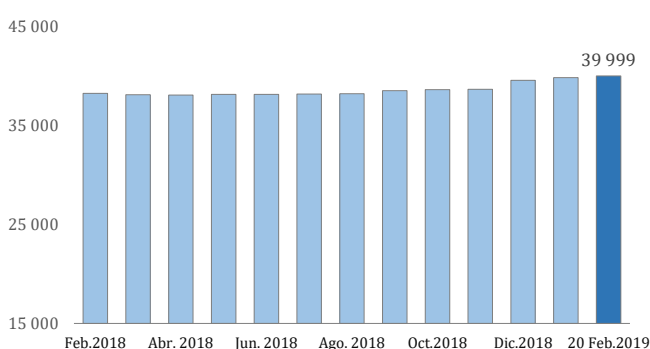
Al 20 de febrero, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 63 011 millones, mayores en US\$ 632 millones al saldo registrado a fines de enero y en US\$ 2 890 millones comparadas con el nivel de fines de diciembre de 2018. Las RIN están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 28 por ciento del PBI.

La Posición de Cambio al 20 de febrero fue de US\$ 39 999 millones, mayor en US\$ 171 millones al saldo de fines de enero y superior en US\$ 451 millones al cierre de 2018.

Reservas Internacionales Netas (Millones de US\$)



Posición de cambio (Millones de US\$)



MERCADOS INTERNACIONALES

Aumenta el precio de los metales en los mercados internacionales

Cotización del Cobre

(ctv. US\$/lb.)

Entre el 13 y el 20 de febrero, el precio del **cobre** subió 3,8 por ciento a US\$/lb. 2,88.

El mayor precio se sustenta en un aumento de la demanda de China por encima de lo esperado.



Variación %			
20 Feb.2019	13 Feb.2019	31 Ene.2019	31 Dic.2018
US\$ 2,88 / lb.	3,8	3,3	6,5

Cotización del Oro

(US\$/oz.tr.)

En el mismo período, la cotización del **oro** aumentó 2,4 por ciento a US\$/oz.tr. 1 343,8.

La subida del precio estuvo impulsada por la depreciación del dólar.



Variación %			
20 Feb.2019	13 Feb.2019	31 Ene.2019	31 Dic.2018
US\$ 1 343,8 / oz tr.	2,4	1,5	4,8

Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)

Del 13 al 20 de febrero, el precio del **zinc** subió 4,1 por ciento a US\$/lb. 1,23.

El aumento se explicó por la disminución de los inventarios, principalmente en la Bolsa de Metales de Londres.



Variación %			
20 Feb.2019	13 Feb.2019	31 Ene.2019	31 Dic.2018
US\$ 1,23 / lb.	4,1	-0,3	8,0

El precio del petróleo **WTI** aumentó 5,6 por ciento a US\$/bl. 56,9 entre el 13 y el 20 de febrero.

Esta alza refleja tanto la caída de los inventarios en Estados Unidos, como los recortes de suministros por parte de la OPEP.

Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



Variación %			
20 Feb.2019	13 Feb.2019	31 Ene.2019	31 Dic.2018
US\$ 56,9 / barril.	5,6	5,8	25,3

Se reducen los precios de los alimentos en los mercados internacionales

Del 13 al 20 de febrero, el precio del **trigo** disminuyó 8,8 por ciento a US\$/ton. 168,3.

Este resultado fue consecuente con la menor demanda y la acumulación de inventarios.

Cotización del trigo

(US\$/ton.)



Variación %			
20 Feb.2019	13 Feb.2019	31 Ene.2019	31 Dic.2018
US\$ 168,3 / ton.	-8,8	-9,7	-9,1

El precio del **maíz** se redujo en 2,0 por ciento a US\$/ton. 136,6 entre el 13 y el 20 de febrero.

El precio estuvo afectado por las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos.

Cotización del maíz

(US\$/ton.)



Variación %			
20 Feb.2019	13 Feb.2019	31 Ene.2019	31 Dic.2018
US\$ 136,6 / ton.	-2,0	-0,9	1,2

En el mismo periodo, el precio del **aceite de soya** bajó 0,1 por ciento a US\$/ton. 646,2.

Este comportamiento se asocia a la menor demanda por parte de China así como por la mayor producción en Argentina.

Cotización del aceite soya

(US\$/ton.)



	Variación %		
	20 Feb.2019	13 Feb.2019	31 Ene.2019
US\$ 646,2 / ton.	-0,1	-0,7	7,4

Dólar se deprecia en los mercados internacionales

Del 13 al 20 de febrero, el **dólar** se depreció 0,6 por ciento con relación al **euro**, en un contexto de indicadores económicos negativos en Estados Unidos tales como ventas y producción industrial.

Cotización del US Dólar vs. Euro

(US\$/Euro)



	Variación %		
	20 Feb.2019	13 Feb.2019	31 Ene.2019
1,13 US\$/euro.	0,6	-1,0	-1,2

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)



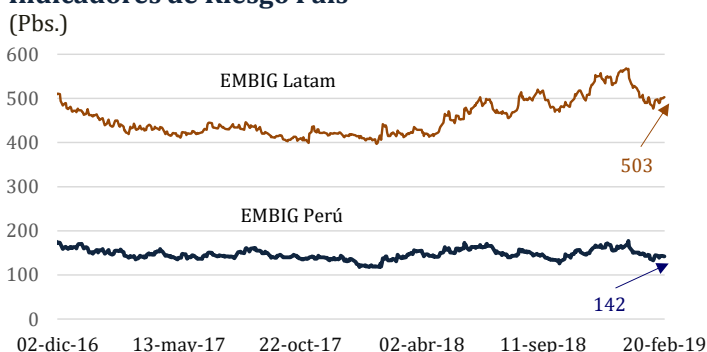
	Variación %		
	25 Ene.2018	18 Ene.2018	31 Dic.2018
126,3	-0,4	-1,3	6,1

Riesgo país en 142 puntos básicos

Del 13 al 20 de febrero, el riesgo país, medido por el *spread* **EMBIG Perú**, se ubicó en 142 pbs.

Por su parte, en el mismo periodo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** aumentó 14 pbs a 503 pbs, en un contexto de debilidad de la expansión económica en la Eurozona y riesgos de desaceleración global.

Indicadores de Riesgo País



	Variación en pbs.			
	20 Feb.2019	13 Feb.2019	31 Ene.2019	31 Dic.2018
EMBIG Perú (Pbs)	142	3	-3	-26
EMBIG Latam (Pbs)	503	14	5	-65

Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuye a 2,65 por ciento

Del 13 al 20 de febrero, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano a diez años disminuyó 5 pbs a 2,65 por ciento, asociado a los débiles datos económicos en Estados Unidos y temores de desaceleración global.

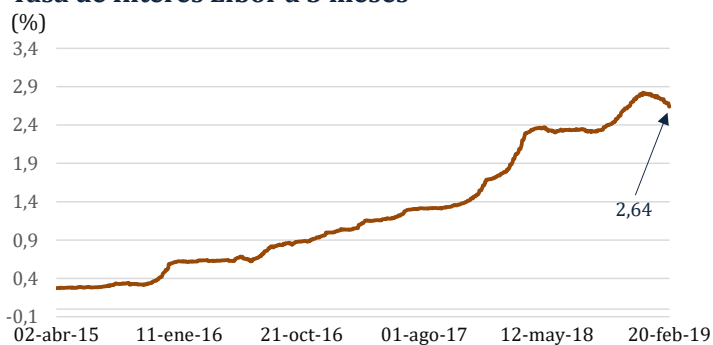
Tasa de Interés de Bono del Tesoro de EUA a 10 años



	Variación en pbs.			
	20 Feb.2019	13 Feb.2019	31 Ene.2019	31 Dic.2018
	2,65%	-5	2	-3

En el mismo período, la tasa **Libor a 3 meses** bajó 5 pbs a 2,64 asociado a los desarrollos en torno al *Brexit*.

Tasa de Interés Libor a 3 meses



	Variación en pbs.			
	20 Feb.2019	13 Feb.2019	31 Ene.2019	31 Dic.2018
	2,64%	-5	-10	-17

AUMENTAN LOS ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Del 13 al 20 de febrero, el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL-Perú General) subió 2,3 por ciento y el **Selectivo** (ISBVL-Lima 25) aumentó en 0,5 por ciento.

Este comportamiento fue explicado por el incremento en el precio de los metales. En lo que va del año, el IGBVL subió 6,6 por ciento y el ISBVL bajó en 10,2 por ciento.

Indicadores Bursátiles



	20 Feb.2019	Variación % acumulada respecto al:		
		13 Feb.2019	31 Ene.2019	31 Dic.2018
Peru General	20 627	2,3	2,2	6,6
Lima 25	27 641	0,5	1,2	-10,2

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

	14 Febrero 2019	15 Febrero 2019	18 Febrero 2019	19 Febrero 2019	20 Febrero 2019
Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP	5 794,0	5 029,5	5 127,7	4 592,7	3 798,5
I. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones					
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR					
i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCRP (CD BCRP)	50,0 200,0 200,0	300,0	50,0	200,0 200,0	50,0 200,0 200,0
Propuestas recibidas	217,2 722,0 699,0	974,0	229,0	729,0 594,0	142,2 644,0 509,2
Plazo de vencimiento	357 d 169 d 78 d	181 d	178 d	177 d 73 d	531 d 351 d 72 d
Tasas de interés: Mínima	2,83 2,67 2,52	2,66	2,56	2,65 2,52	2,97 2,84 2,55
Máxima	2,86 2,67 2,53	2,67	2,66	2,67 2,57	2,97 2,85 2,59
Promedio	2,85 2,67 2,53	2,66	2,65	2,66 2,55	2,97 2,85 2,56
Saldo	29 218,7	29 518,7	29 593,7	29 993,7	30 443,7
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)					
Saldo	5 150,0	5 150,0	5 150,0	5 150,0	5 150,0
iii. Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo Especial - CDR)					
Saldo					
iv. Subasta de Certificados de Depósitos Liquidables en Dólares del BCRP (CDLD BCRP)					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
v. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional	757,0 426,4	1100,0	500,0 1600,1	2004,0	426,0 1300,0
Propuestas recibidas	757,0 426,4	1791,0	1297,0 2143,0	2007,7	426,0 1316,6
Plazo de vencimiento	1 d 1 d	3 d	7 d 1 d	1 d	7 d 1 d
Tasas de interés: Mínima	2,63 2,55	2,15	2,58 2,45	2,40	2,70 2,24
Máxima	2,75 2,75	2,62	2,71 2,75	2,75	2,75 2,75
Promedio	2,71 2,70	2,51	2,67 2,62	2,68	2,74 2,65
Saldo	2 073,4	1 990,0	2 490,1	2 894,0	2 226,0
vi. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público					
Saldo	4 500,0	4 500,0	4 500,0	4 500,0	4 500,0
vii. Subasta de Colocación DP en M.N. del Banco de la Nación					
Saldo					
viii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCRP (CDR BCRP)					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ix. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)					
Saldo	6 153,0	6 153,0	6 153,0	6 153,0	6 153,0
x. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Expansión)					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
xi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)					
Saldo	1 600,0	1 600,0	1 600,0	1 600,0	1 600,0
xiii. Subasta de Swap Cambiario Compra del BCRP					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR					
i. Compras (millones de US\$)					
Tipo de cambio promedio					
d. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTP					
Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	4 160,6	3 629,5	2 977,6	2 188,7	1 622,5
I. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps)					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0105%	0,0086%	0,0076%	0,0076%	0,0076%
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	29,0	313,0	1 081,8	576,0	36,4
Tasa de interés	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	4 131,6	3 316,5	1 895,8	1 612,7	1 586,1
a Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/) (*)	9 577,4	9 514,8	9 202,8	9 167,6	9 056,2
b Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	6,3	6,2	6,1	6,0	5,9
c Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	4 306,8	4 240,7	4 007,7	3 881,6	3 768,2
d Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,8	2,8	2,7	2,5	2,5
i. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	864,1	935,0	430,0	479,3	304,3
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	2,75/2,75/2,75
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	0,0	40,0	0,0	0,0	0,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio		2,50/2,50/2,50			
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)					
	13 Febrero 2019	14 Febrero 2019	15 Febrero 2019	18 Febrero 2019	19 Febrero 2019
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	-113,3	167,4	-31,3	-16,9	-35,8
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	-229,7	135,8	130,6	86,0	-89,8
a. Mercado spot con el público	-225,7	109,2	-27,2	83,8	-99,9
i. Compras	344,8	355,4	285,1	261,3	335,2
ii. (-) Ventas	570,5	246,2	312,3	177,5	435,1
b. Compras forward al público (con y sin entrega)	22,4	-165,9	-81,1	33,5	152,1
i. Pactadas	239,4	280,4	177,3	43,6	243,0
ii. (-) Vencidas	217,0	446,3	258,4	10,1	90,9
c. Ventas forward al público (con y sin entrega)	-94,2	-194,3	81,3	136,8	98,5
i. Pactadas	332,6	483,8	246,0	143,6	254,3
ii. (-) Vencidas	426,8	678,2	164,8	6,8	155,8
d. Operaciones cambiarias interbancarias					
i. Al contado	1100,9	750,1	538,2	543,0	691,0
ii. A futuro	43,0	13,0	65,0	0,0	15,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	210,8	260,9	70,3	0,4	69,0
i. Compras	423,0	671,6	161,5	4,4	152,1
ii. (-) Ventas	212,2	410,7	91,2	4,0	83,1
f. Efecto de Opciones	-0,2	3,1	0,6	0,4	0,4
g. Operaciones netas con otras instituciones financieras	-5,0	-2,5	-6,1	-1,5	6,1
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,3370	3,3414	3,3290	3,3206	3,3159
(*) Datos preliminares					

l. = 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-17 (q)	Dic-18 (r)	31-Ene (r)	13-Feb (1)	20-Feb (2)	Variaciones respecto a			
							Semana (2)/(1)	Mes (2)/(r)	Dic-18 (2)/(q)	Dic-17 (2)/(q)
TIPOS DE CAMBIO										
AMÉRICA										
BRASIL	Real	3,31	3,88	3,64	3,75	3,73	-0,72%	2,29%	-3,95%	12,54%
ARGENTINA	Peso	19,23	40,25	37,25	37,75	39,50	4,64%	6,04%	-1,86%	105,41%
MÉXICO	Peso	19,65	19,64	19,11	19,43	19,21	-1,10%	0,57%	-2,17%	-2,21%
CHILE	Peso	615	693	655	663	653	-1,57%	-0,39%	-5,77%	6,22%
COLOMBIA	Peso	2 982	3 245	3 103	3 139	3 109	-0,94%	0,20%	-4,18%	4,27%
PERÚ	N. Sol (Venta)	3,238	3,369	3,328	3,340	3,319	-0,63%	-0,27%	-1,48%	2,50%
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	-0,14%	-0,76%	-0,44%	-0,96%
EUROPA										
EURO	Euro	1,20	1,15	1,14	1,13	1,13	0,62%	-0,95%	-1,17%	-5,51%
SUIZA	FS por euro	0,97	0,98	0,99	1,01	1,00	-0,81%	0,68%	1,98%	2,72%
INGLATERRA	Libra	1,35	1,28	1,31	1,28	1,30	1,60%	-0,39%	2,29%	-3,43%
TURQUÍA	Lira	3,79	5,29	5,16	5,28	5,32	0,78%	3,11%	0,63%	40,44%
ASIA Y OCEANÍA										
JAPÓN	Yen	112,67	109,56	108,87	110,99	110,85	-0,13%	1,82%	1,18%	-1,62%
COREA	Won	1 066,37	1 113,30	1 111,40	1 124,59	1 122,22	-0,21%	0,97%	0,80%	5,24%
INDIA	Rupia	63,83	69,56	70,95	70,87	71,00	0,18%	0,07%	2,07%	11,23%
CHINA	Yuan	6,51	6,88	6,70	6,76	6,72	-0,62%	0,33%	-2,29%	3,25%
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,78	0,70	0,73	0,71	0,72	1,06%	-1,50%	1,62%	-8,18%
COTIZACIONES										
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 296,50	1 281,65	1 323,25	1 312,80	1 343,75	2,36%	1,55%	4,85%	3,64%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	17,01	15,51	16,08	15,71	16,14	2,76%	0,35%	4,05%	-5,11%
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,25	2,71	2,79	2,78	2,88	3,78%	3,31%	6,48%	-11,25%
	Futuro a 15 meses	3,38	2,65	2,81	2,79	2,93	4,93%	4,22%	10,66%	-13,31%
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,50	1,14	1,23	1,18	1,23	4,15%	-0,29%	8,01%	-18,06%
	Futuro a 15 meses	1,38	1,09	1,19	1,15	1,19	3,89%	0,48%	9,41%	-13,74%
PLOMO	LME (US\$/Lb.)	1,13	0,91	0,95	0,91	0,92	1,15%	-3,11%	0,80%	-18,84%
	Futuro a 15 meses	1,12	0,92	0,96	0,92	0,93	1,22%	-3,13%	1,14%	-16,96%
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	60,42	45,41	53,79	53,90	56,92	5,60%	5,82%	25,35%	-5,79%
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	54,95	48,38	54,96	56,72	59,17	4,32%	7,66%	22,30%	7,68%
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	150,65	185,19	186,29	184,45	168,29	-8,76%	-9,66%	-9,13%	11,71%
TRIGO FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	201,54	199,33	200,44	196,58	183,44	-6,68%	-8,48%	-7,97%	-8,98%
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	125,98	135,03	137,79	139,36	136,61	-1,98%	-0,86%	1,17%	8,44%
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	159,15	156,49	157,47	158,46	156,88	-0,99%	-0,37%	0,25%	-1,42%
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	710,11	601,86	650,80	646,84	646,17	-0,10%	-0,71%	7,36%	-9,00%
ACEITE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	737,89	639,34	690,49	689,61	688,28	-0,19%	-0,32%	7,66%	-6,72%
AZÚCAR	May.13 (\$/TM)	380,08	380,08	380,08	380,08	380,08	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ARROZ	Tailandés (\$/TM)	427,00	424,00	426,00	426,00	428,00	0,5%	0,5%	0,9%	0,2%
TASAS DE INTERÉS										
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	81	81	81	81	81	0	0	0	0
SPR. GLOBAL 25	PER. (pbs)	53	92	69	64	69	5	0	-23	16
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	122	147	126	122	125	3	-1	-22	3
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	136	168	145	139	142	3	-3	-26	6
Spread CDS 5 (pbs)	ARG. (pbs)	351	817	676	665	715	50	39	-102	364
	BRA. (pbs)	232	273	235	237	236	-1	1	-37	4
	CHI. (pbs)	117	166	145	135	137	2	-8	-29	20
	COL. (pbs)	173	228	191	191	193	2	2	-35	20
	MEX. (pbs)	245	357	330	318	323	5	-7	-34	78
	TUR. (pbs)	291	429	393	401	416	15	23	-13	125
	ECO. EMERG. (pbs)	311	435	378	371	378	7	0	-57	67
	PER. (pbs)	72	94	75	76	74	-2	0	-20	3
	ARG. (pbs)	232	794	621	634	675	42	54	-118	443
	BRA. (pbs)	161	208	167	174	166	-8	-1	-41	5
CHI. (pbs)	49	63	46	49	48	-1	2	-14	0	
COL. (pbs)	105	157	124	122	115	-7	-9	-42	10	
MEX. (pbs)	107	155	137	143	135	-8	-2	-20	28	
TUR. (pbs)	165	361	305	311	320	9	16	-41	155	
LIBOR 3M (%)		1,69	2,81	2,74	2,69	2,64	-5	-10	-17	95
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		1,38	2,36	2,39	2,43	2,44	1	5	8	106
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		1,89	2,49	2,46	2,53	2,50	-3	4	1	61
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,41	2,69	2,63	2,70	2,65	-6	2	-4	24
ÍNDICES DE BOLSA										
AMÉRICA										
E.E.U.U.	Dow Jones	24 719	23 327	25 000	25 543	25 954	1,61%	3,82%	11,26%	5,00%
	Nasdaq Comp.	6 903	6 635	7 282	7 420	7 489	0,93%	2,85%	12,87%	8,48%
BRASIL	Bovespa	76 402	87 887	97 394	95 842	96 545	0,73%	-0,87%	9,85%	26,36%
ARGENTINA	Merval	30 066	30 293	36 327	37 039	36 504	-1,45%	0,49%	20,50%	21,41%
MÉXICO	IPC	49 354	41 640	43 988	42 284	43 178	2,11%	-1,84%	3,69%	-12,51%
CHILE	IGP	27 981	25 950	27 317	27 262	27 337	0,28%	0,07%	5,35%	-2,30%
COLOMBIA	IGBC	11 478	11 144	11 828	11 962	12 008	0,38%	1,52%	7,75%	4,62%
PERÚ	Ind. Gral.	19 974	19 350	20 191	20 155	20 627	2,34%	2,16%	6,60%	3,27%
PERÚ	Ind. Selectivo	30 767	26 508	27 316	27 517	27 641	0,45%	1,19%	4,28%	-10,16%
EUROPA										
ALEMANIA	DAX	12 918	10 559	11 173	11 167	11 402	2,10%	2,05%	7,98%	-11,73%
FRANCIA	CAC 40	5 313	4 731	4 993	5 074	5 196	2,40%	4,07%	9,83%	-2,19%
REINO UNIDO	FTSE 100	7 688	6 728	6 969	7 191	7 229	0,53%	3,73%	7,44%	-5,97%
TURQUÍA	XU100	115 333	91 270	104 074	101 646	101 971	0,32%	-2,02%	11,72%	-11,59%
RUSIA	INTERFAX	1 154	1 066	1 214	1 191	1 194	0,30%	-1,65%	12,03%	3,46%
ASIA										
JAPÓN	Nikkei 225	22 765	20 015	20 773	21 144	21 431	1,36%	3,17%	7,08%	-5,86%
HONG KONG	Hang Seng	29 919	25 846	27 942	28 498	28 514	0,06%	2,05%	10,32%	-4,70%
SINGAPUR	Straits Times	3 403	3 069	3 190	3 245	3 278	1,04%	2,77%	6,83%	-3,66%
COREA	Seul Composite	2 467	2 041	2 205	2 201	2 230	1,28%	1,13%	9,25%	-9,63%
INDONESIA	Jakarta Comp.	6 356	6 194	6 533	6 419	6 513	1,46%	-0,31%	5,14%	2,47%
MALASIA	KLSE	1 797	1 691	1 684	1 685	1 726	2,43%	2,53%	2,11%	-3,93%
TAILANDIA	SET	1 754	1 564	1 642	1 656	1 645	-0,63%	0,22%	5,21%	-6,18%
INDIA	NSE	10 531	10 863	10 831	10 794	10 735	-0,54%	-0,88%	-1,17%	1,94%
CHINA	Shanghai Comp.	3 307	2 494	2 585	2 721	2 761	1,48%	6,83%	10,72%	-16,51%

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

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

Resumen de Indicadores Económicos		2016	2017	2018			2019								
		Dic.	Dic.	Mar.	Jun.	Set.	Dic.	ENE.	Feb. 14	Feb. 15	Feb. 18	Feb. 19	Feb. 20	Feb.	
		Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Var.
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$)															
Posición de cambio		27 116	37 493	38 101	38 120	38 498	39 548	39 828	39 884	39 931	39 939	39 981	39 999	171	
Reservas internacionales netas		61 686	63 621	62 032	59 079	57 941	60 121	62 380	63 414	63 240	63 249	63 007	63 011	632	
Depósitos del sistema financiero en el BCRP		19 937	17 345	15 752	13 006	11 729	12 948	14 874	15 857	15 672	15 678	15 390	15 335	461	
Empresas bancarias		18 903	16 660	15 141	12 466	11 244	12 515	14 472	15 474	15 279	15 291	15 000	14 988	516	
Banco de la Nación		378	157	120	144	112	51	71	74	86	86	78	49	-22	
Resto de instituciones financieras		657	529	491	397	372	382	331	309	307	301	313	297	-34	
Depósitos del sector público en el BCRP*		15 065	9 349	8 733	8 494	8 256	8 152	8 215	8 215	8 183	8 183	8 187	8 228	13	
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$)		Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.
Operaciones Cambiarias		2	3 441	-224	61	210	651	2	100	30	0	0	2	143	
Compras netas en Mesa de Negociación		0	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones con el Sector Público		0	3 670	153	61	210	650	1	100	30	0	0	2	143	
Otros (Incluye CDLD, Swaps y otras operaciones con NNRR)		2	-245	-377	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	
TIPO DE CAMBIO (\$/ por US\$)		Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.						Prom.	
Compra interbancario	Promedio	3,394	3,246	3,250	3,271	3,311	3,363	3,343	3,340	3,328	3,320	3,315	3,318	3,326	
Venta Interbancario	Apertura	3,401	3,250	3,252	3,273	3,313	3,365	3,346	3,343	3,336	3,319	3,319	3,317	3,328	
	Mediodía	3,396	3,246	3,251	3,272	3,312	3,366	3,344	3,341	3,328	3,322	3,317	3,317	3,327	
	Cierre	3,395	3,249	3,251	3,273	3,313	3,364	3,344	3,338	3,327	3,320	3,317	3,319	3,328	
	Promedio	3,397	3,248	3,252	3,272	3,313	3,365	3,344	3,341	3,329	3,321	3,317	3,319	3,328	
Sistema Bancario (SBS)	Compra	3,393	3,244	3,249	3,270	3,310	3,362	3,342	3,339	3,327	3,318	3,314	3,316	3,326	
	Venta	3,398	3,248	3,252	3,272	3,313	3,366	3,345	3,341	3,331	3,324	3,318	3,318	3,329	
Índice de tipo de cambio real (2009 = 100)		96,1	96,6	99,2	96,8	95,5	96,5	96,9							
INDICADORES MONETARIOS															
Moneda nacional / Domestic currency															
Emisión Primaria	(Var. % mensual)	6,9	7,6	2,2	2,5	-2,1	7,6	-4,8	4,8	3,7	0,9	0,3	0,2		
Monetary base	(Var. % últimos 12 meses)	4,1	8,3	10,5	7,2	8,9	7,3	6,5	11,0	10,3	6,9	6,8	7,4		
Oferta monetaria	(Var. % mensual)	3,5	3,7	0,8	0,5	-0,2	3,7	-0,8							
Money Supply	(Var. % últimos 12 meses)	9,0	12,5	14,9	12,4	11,6	12,1	10,6							
Crédito sector privado	(Var. % mensual)	0,3	0,8	0,9	0,7	1,0	1,4	0,6							
Crédit to the private sector	(Var. % últimos 12 meses)	7,2	5,3	7,4	9,2	9,9	11,3	11,8							
TOSE saldo fin de período (Var.% acum. en el mes)		-0,5	2,1	-0,5	0,6	-1,0	3,2	0,5	1,8	1,5	1,9	1,5			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,2	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	1,0	0,9	0,8	0,7			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. \$/.)		2 539	2 383	2 272	2 720	2 303	2 623	2 465	4 132	3 316	1 896	1 613	1 586		
Depósitos públicos en el BCRP (millones \$/.)		28 467	42 169	39 330	42 762	42 423	39 546	39 082	37 637	37 889	38 156	38 184	38 934	38 934	
Certificados de Depósito BCRP (saldo Mill.\$/.)		22 964	30 747	32 343	26 574	25 961	27 061	29 494	29 219	29 519	29 594	29 994	30 444	30 444	
Subasta de Depósitos a Plazo (saldo Mill \$/.) **		0	0	0	0	0	0	200	2 073	1 990	2 490	2 894	2 226	2 226	
CDBCRP-MN con Tasa Variable (CDV BCRP) (Saldo Mill \$/.)***		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.\$/.)		805	835	1 887	510	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones de reporte monedas (saldo Mill. \$/.)		26 630	16 680	14 380	8 058	6 858	7 358	7 453	7 753	7 753	7 753	7 753	7 753	7 753	
Operaciones de reporte (saldo Mill. \$/.)		28 729	22 100	17 320	13 988	12 973	13 308	12 208	12 903	12 903	12 903	12 903	12 903	12 903	
Tasa de interés (%)	TAMN	17,19	15,82	15,11	14,10	14,31	14,30	14,32	14,38	14,32	14,37	14,37	14,35	14,35	
	Préstamos hasta 360 días ****	11,60	11,08	10,88	10,36	10,55	10,92	10,89	10,89	10,77	n.d.	n.d.	n.d.	10,87	
	Interbancaria	4,37	3,26	2,81	2,78	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	
	Preferencial corporativa a 90 días	5,19	3,58	3,24	3,47	3,88	4,31	4,56	4,26	4,26	4,26	4,26	4,26	4,35	
	Operaciones de reporte con CDBCRP	2,43	3,79	4,13	3,35	3,58	3,95	3,91	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	
	Operaciones de reporte monedas	4,86	4,88	4,84	4,80	3,72	3,80	3,75	3,81	3,81	3,81	3,81	3,81	3,81	
	Créditos por regulación monetaria*****	4,80	3,80	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	
	Del saldo de CDBCRP	4,75	3,96	3,23	2,96	2,73	2,69	2,72	2,73	2,73	2,73	2,73	2,73	2,73	
	Del saldo de depósitos a Plazo	3,70	3,01	2,27	2,26	2,21	2,64	2,00	2,68	2,58	2,65	2,69	2,67	2,67	
	Spread del saldo del CDV BCRP - MN	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	
Moneda extranjera / foreign currency															
Crédito sector privado	(Var. % mensual)	2,0	1,1	0,0	-0,2	0,8	0,7	-1,4							
	(Var. % últimos 12 meses)	2,0	9,9	8,6	8,5	5,8	1,5	0,2							
TOSE saldo fin de período (Var.% acum. en el mes)		0,7	2,1	0,2	-0,4	-2,2	-1,0	3,6	0,9	-0,2	-0,6	-0,1			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,6	0,5	0,4	0,8	1,1	0,4	0,3	8,0	7,1	6,3	5,4			
Tasa de interés (%)	TAMEX	7,56	6,71	7,15	7,38	7,72	7,88	7,99	8,28	8,27	8,28	8,31	8,27	8,23	
	Préstamos hasta 360 días ****	4,58	3,94	4,32	4,58	4,95	4,97	5,10	5,33	5,33	n.d.	n.d.	n.d.	5,29	
	Interbancaria	0,58	1,50	1,58	1,95	2,00	2,29	2,50	s.m.	2,50	s.m.	s.m.	s.m.	2,50	
	Preferencial corporativa a 90 días	1,20	2,27	2,65	3,00	3,02	3,35	3,50	3,28	3,28	3,28	3,28	3,28	3,35	
Ratio de dolarización de la liquidez (%)		34,6	32,4	32,4	32,2	31,6	30,8	31,4							
Ratio de dolarización de los depósitos (%)		42,4	39,5	38,8	38,9	38,1	37,3	37,9							
INDICADORES BURSÁTILES		Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	
Índice General Bursátil (Var. %)		0,9	1,4	-2,4	-4,9	0,6	0,9	4,3	0,3	0,9	-0,2	0,4	1,0	2,2	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %)		1,6	-1,3	-4,4	-7,9	-2,0	0,2	3,0	0,3	0,2	-0,8	0,1	0,6	1,2	
Monto negociado en acciones (Mill. \$/.) - Prom. Diario /		28,6	55,0	34,7	35,5	30,9	48,7	26,7	64,1	8,0	22,1	50,0	81,2	35,0	
INFLACIÓN (%)															
Inflación mensual		0,33	0,16	0,49	0,33	0,19	0,18	0,07							
Inflación últimos 12 meses		3,23	1,36	0,36	1,43	1,28	2,19	2,13							
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (MILL. \$/.)															
Resultado primario		-7 688	-8 707	1 354	-743	-1 447	-10 500	5 052							
Ingresos corrientes del GG		11 651	12 813	12 335	11 271	11 153	11 826	13 425							
Gastos no financieros del GG		19 701	21 541	11 207	11 696	12 004	21 871	8 139							
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$)															
Balanza Comercial		1 087	1 234	668	1 171	514	1 076								
Exportaciones		4 116	4 563	4 192	4 545	3 883	4 227								
Importaciones		3 029	3 329	3 525	3 373	3 369	3 152								
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 2007=100)															
Variac. % respecto al mismo mes del año anterior		3,3	1,4	3,9	2,0	2,3	4,7								

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

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

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

**** Las SBS información más segmentada de las tasas de interés. Estos cambios introducidos por la SBS al reporte de tasas activas (Res. SBS N° 11356-2008; Oficio Múltiple N° 24719-2010-SBS) son a partir de julio de 2010.

***** A partir del 12 de febrero de 2016, esta tasa subió a 4.80%

Fuente: BCRP, INEI, Banco de la Nación, BVL, Sunat, SBS, Reuters y Bloomberg.

Elaboración: Departamento de Estadísticas Monetarias