



# Resumen Informativo Semanal

23 de mayo de 2019

## CONTENIDO

• La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit anual de 1,8 por ciento del PBI a marzo de 2019	ix
• Superávit fiscal de 3,6 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2019	xi
• El PBI creció 2,3 por ciento en el primer trimestre de 2019	xii
• Coeficiente de monetización: Primer trimestre de 2019	xiv
• El crédito al sector privado creció 7,7 por ciento en abril	xiv
• Tasa de interés interbancaria en soles fue 2,75 por ciento	xvii
• Operaciones del BCRP	xviii
• Curvas de rendimiento de corto plazo	xxi
• Bonos del Tesoro Público	xxi
• Reservas Internacionales en US\$ 66 452 millones al 22 de mayo	xxii
• Mercados Internacionales	xxii
Disminuyen los precios de los metales en los mercados internacionales	xxii
Aumenta el precio de los alimentos en los mercados internacionales	xxiv
Dólar se aprecia en los mercados internacionales	xxv
Riesgo país se ubicó en 135 puntos básicos	xxv
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años aumentó a 2,38 por ciento	xxvi
• Índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxvi

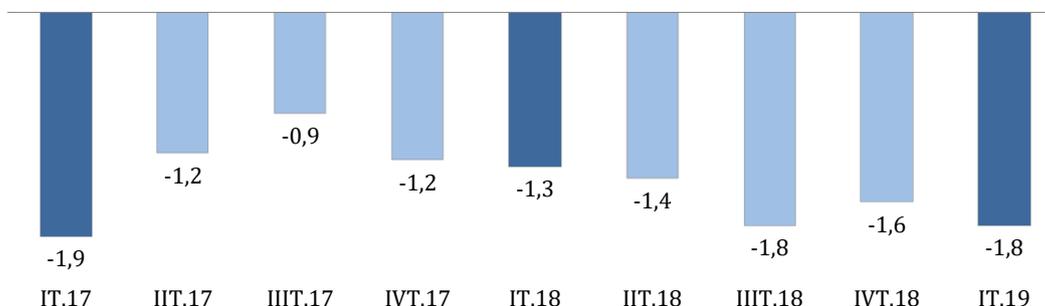
---

### LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS REGISTRÓ UN DÉFICIT ANUAL DE 1,8 POR CIENTO DEL PBI A MARZO DE 2019

---

En términos **anuales**, el déficit de **cuenta corriente** fue de 1,8 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2019, luego de una reducción en el periodo anterior, manteniéndose en niveles inferiores al promedio de los últimos 10 años (déficit de 2,9 por ciento del PBI).

#### Cuenta corriente trimestral (% PBI, acumulado anual)



En el **primer trimestre** de 2019 el déficit de la **cuenta corriente de la balanza de pagos** fue de US\$ 1 664 millones (3,1 por ciento del PBI), mayor en US\$ 352 millones al de igual período de 2018, reflejo principalmente del menor superávit de la balanza comercial.

**Balanza de Pagos**

(Millones US\$)

	2018				2019	
	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT
<b>I. Balanza en Cuenta Corriente</b>	<b>-1 312</b>	<b>-735</b>	<b>-1 309</b>	<b>-238</b>	<b>-3 594</b>	<b>-1 664</b>
<i>(% PBI)</i>	<i>-2,5</i>	<i>-1,3</i>	<i>-2,3</i>	<i>-0,4</i>	<i>-1,6</i>	<i>-3,1</i>
1. Balanza comercial	1 913	2 089	1 281	1 914	7 197	1 212
a. Exportaciones FOB	11 951	12 593	12 042	12 480	49 066	11 158
b. Importaciones FOB	-10 039	-10 504	-10 761	-10 566	-41 870	-9 947
2. Servicios	-683	-590	-510	-749	-2 532	-602
3. Renta de factores	-3 418	-3 142	-2 958	-2 297	-11 814	-3 240
4. Transferencias corrientes	876	908	878	894	3 556	966
del cual: Remesas del exterior	774	811	809	831	3 225	800
<b>II. Cuenta Financiera</b>	<b>59</b>	<b>-1 661</b>	<b>127</b>	<b>3 012</b>	<b>1 537</b>	<b>3 462</b>
1. Sector privado	-612	1 475	-70	125	917	1 055
2. Sector público	-1 536	46	964	2 647	2 122	3 747
3. Capitales de corto plazo	2 206	-3 181	-768	239	-1 503	-1 340
<b>III. Errores y Omisiones Netos</b>	<b>-313</b>	<b>-389</b>	<b>82</b>	<b>-952</b>	<b>-1 573</b>	<b>884</b>
<b>IV. Resultado de Balanza de Pagos</b>	<b>-1 567</b>	<b>-2 784</b>	<b>-1 100</b>	<b>1 822</b>	<b>-3 629</b>	<b>2 682</b>
<b>(IV = I + II + III)</b>						
Saldo de Reservas Internacionales Netas (RIN)	62 032	59 079	57 941	60 121	60 121	63 091
<i>RIN (% PBI acumulado anual)</i>	<i>28,4</i>	<i>26,5</i>	<i>25,8</i>	<i>26,7</i>	<i>26,7</i>	<i>28,0</i>

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.

En el primer trimestre de 2019, la balanza comercial registró por undécimo trimestre consecutivo un superávit, alcanzando los US\$ 1 212 millones en el primer trimestre de 2019.

En la balanza de servicios, el déficit ascendió a US\$ 602 millones, menor en US\$ 81 millones con respecto al mismo período del año anterior, principalmente por los mayores ingresos por viajes y siniestros de reaseguros del mercado extranjero.

El déficit por renta neta de factores fue de US\$ 3 240 millones. Dicho déficit fue menor en US\$ 178 millones respecto al de similar periodo del año 2018 por los mayores ingresos públicos y por las menores utilidades de las empresas de inversión directa extranjera.

Las transferencias corrientes sumaron US\$ 966 millones en el primer trimestre del presente año, cifra superior en US\$ 90 millones a la de similar periodo de 2018. Por su parte, las remesas de trabajadores peruanos en el exterior alcanzaron a US\$ 800 millones, aumentando US\$ 26 millones.

Por otro lado, la **cuenta financiera del sector privado** se ubicó en US\$ 1 055 millones, mayor en US\$ 1 667 millones con respecto al primer trimestre de 2018, debido principalmente al menor pago de amortizaciones de préstamos que disminuyó en US\$ 2 034 millones.

La cuenta financiera del sector público fue positiva en US\$ 3 747 millones, mayor en US\$ 5 283 millones a la registrada en el mismo período de 2018, básicamente por las mayores compras de bonos soberanos por parte de no residentes.

Asimismo, el flujo de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 1 340 millones, debido a la adquisición de activos externos por parte de las empresas bancarias y a la reducción de pasivos externos por parte de la banca y de empresas no financieras.

Al primer trimestre de 2019, las Reservas Internacionales (RIN) totalizaron US\$ 63 091 millones (equivalente a 28 por ciento del PBI acumulado anual), superior en US\$ 1 059 millones respecto al registrado al cierre del primer trimestre de 2018. Cabe señalar que durante el mismo lapso la posición de cambio del BCRP aumentó de US\$ 38 101 millones a US\$ 40 582 millones.

### SUPERÁVIT FISCAL DE 3,6 POR CIENTO DEL PBI EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2019

El sector público no financiero registró un **superávit económico** de 3,6 por ciento del PBI en el **primer trimestre** de 2019, mayor en 2,3 puntos porcentuales respecto al igual periodo de 2018, reflejo tanto de un aumento en los ingresos tributarios como de un menor gasto de los gobiernos locales por la entrada de nuevas autoridades.

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

	2018				Año	2019
	IT	IIT	IIIT	IVT		IT
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>20,4</b>	<b>20,9</b>	<b>18,1</b>	<b>17,8</b>	<b>19,3</b>	<b>21,7</b>
a. Ingresos tributarios	15,3	15,7	13,5	13,5	14,5	16,2
b. Ingresos no tributarios	5,0	5,3	4,5	4,2	4,8	5,5
<b>2. Gastos no financieros</b>	<b>17,0</b>	<b>18,3</b>	<b>20,1</b>	<b>24,7</b>	<b>20,2</b>	<b>16,2</b>
a. Corriente	14,0	14,3	15,4	17,2	15,3	13,7
b. Capital	3,0	4,0	4,7	7,5	4,9	2,5
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>2,6</i>	<i>3,5</i>	<i>4,2</i>	<i>6,7</i>	<i>4,3</i>	<i>2,2</i>
<b>3. Otros <sup>2/</sup></b>	<b>0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>
<b>4. Resultado Primario (=1-2+3)</b>	<b>3,5</b>	<b>2,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>-6,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>6,0</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>2,3</b>	<b>0,5</b>	<b>2,0</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>2,4</b>
<b>6. Resultado Económico (=4-5)</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>-4,1</b>	<b>-7,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>3,6</b>

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.

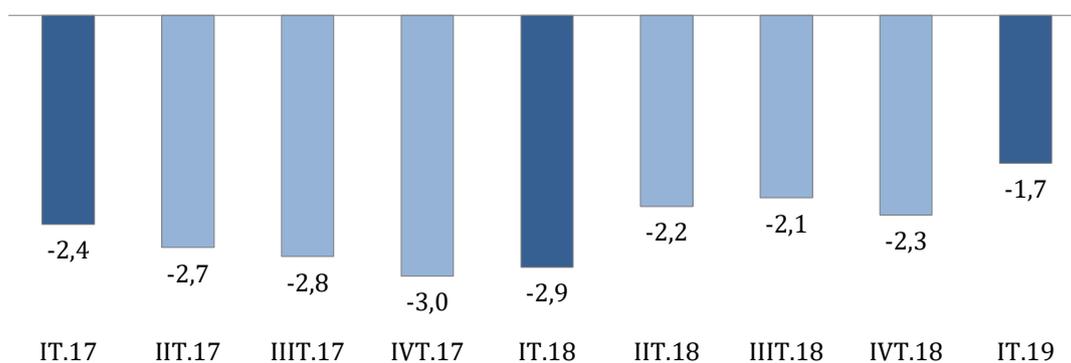
Los **ingresos corrientes** del gobierno general crecieron 7 por ciento en términos reales y fueron equivalentes a 21,7 por ciento del PBI, lo que significó un aumento de 1,3 puntos del producto frente a igual trimestre del año anterior. La mayor contribución a esta mejora en la recaudación provino de los mayores pagos por IGV (0,4 puntos porcentuales del PBI), ante el dinamismo de la demanda interna, e ISC (0,3 puntos porcentuales del PBI), debido al aumento de las tasas impositivas en 2018, así como por los mayores ingresos no tributarios (0,4 puntos porcentuales del PBI).

Por su parte, el **gasto no financiero** del gobierno general disminuyó 0,8 puntos porcentuales del PBI respecto al primer trimestre de 2018, lo que representó una reducción de 4,4 por ciento en términos reales. El gasto en formación bruta de capital registró una contracción de 0,4 puntos porcentuales del PBI.

Asimismo, hubo una menor adquisición de bienes y servicios en 0,2 puntos porcentuales del producto, que contribuyó al menor gasto corriente en 0,3 por ciento del PBI. Esta caída en el gasto se produjo principalmente a nivel de los gobiernos locales (0,7 puntos porcentuales del PBI) explicado en parte por el periodo de aprendizaje de las nuevas administraciones.

Así, el **déficit fiscal anual a marzo de 2019** se ubicó en 1,7 por ciento del PBI, el más bajo desde el tercer trimestre de 2015. Respecto al primer trimestre de 2018, el déficit se redujo en 1,2 puntos porcentuales del producto debido principalmente a la evolución de los ingresos tributarios, que crecieron 1,1 puntos porcentuales del PBI, consecuentes con el mayor dinamismo de la actividad económica. Con este resultado el nivel de deuda pública se ubicó en 25,3 por ciento del PBI, mientras que la deuda neta fue 10,6 por ciento del PBI.

#### Resultado económico del SPNF trimestral (% PBI, acumulado anual)



#### EL PBI CRECIÓ 2,3 POR CIENTO EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2019

En el **primer trimestre** de 2019, el **PBI** creció 2,3 por ciento, con lo que la actividad económica acumuló 38 trimestres de crecimiento continuo. Por su parte, la **demand interna** se incrementó en 1,7 por ciento, explicado por el mayor gasto privado, en particular, por el consumo, mientras que el gasto público registró una contracción.

## Producto bruto interno por tipo de gasto

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	2018				2019	
	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT
<b>I. Demanda interna</b>	<b>4,3</b>	<b>6,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>4,3</b>	<b>1,7</b>
Consumo privado	3,2	5,1	3,3	3,8	3,8	3,4
Consumo público	5,4	1,6	-0,7	2,2	2,0	-2,5
Inversión privada	5,3	9,2	1,6	2,1	4,4	2,9
Inversión pública	6,8	8,9	-6,3	15,3	6,8	-10,9
Variación de inventarios (contrib.)	0,4	0,6	1,0	-0,5	0,3	-0,5
<b>II. Exportaciones</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>
<b>III. Importaciones</b>	<b>8,2</b>	<b>6,7</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,5</b>
<b>PBI (I +II- III)</b>	<b>3,2</b>	<b>5,5</b>	<b>2,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,0</b>	<b>2,3</b>

1/ A precios de 2007.

El consumo privado aumentó en 3,4 por ciento favorecido por la mejora de la confianza del consumidor y el incremento del empleo privado. Esta tasa de crecimiento fue mayor a la observada en igual periodo de 2018 (3,2 por ciento).

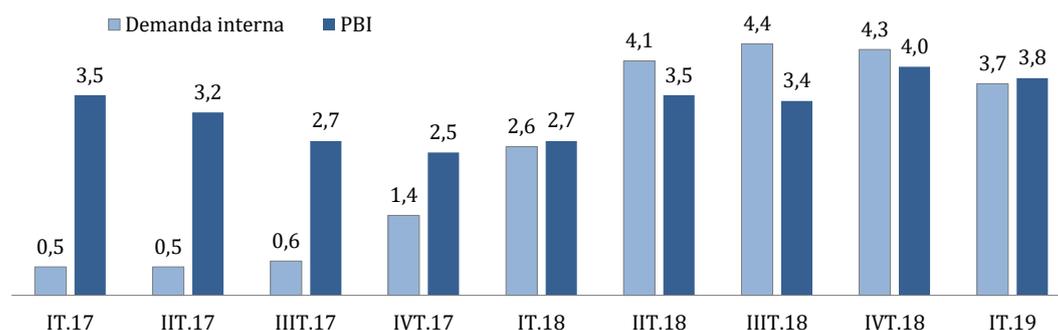
Por el contrario, la inversión privada moderó su ritmo de crecimiento a 2,9 por ciento. El avance del trimestre correspondió principalmente al crecimiento del sector minero.

De otro lado, la inversión pública bajó 10,9 por ciento debido a los menores gastos en obras viales y de infraestructura tanto del gobierno nacional como de los gobiernos locales. Asimismo, el consumo público se redujo en 2,5 por ciento por el menor dinamismo del gasto por parte de los gobiernos subnacionales, en tanto que el del gobierno nacional creció, aunque a menores tasas que en 2018.

De este modo, la actividad económica acumuló un **crecimiento anual a marzo de 2019** de 3,8 por ciento, tasa ligeramente inferior al 4 por ciento del último trimestre de 2018, explicado fundamentalmente por la evolución de los sectores primarios (minería) y por el menor dinamismo del gasto público, en parte por el inicio de la gestión de las nuevas autoridades subnacionales.

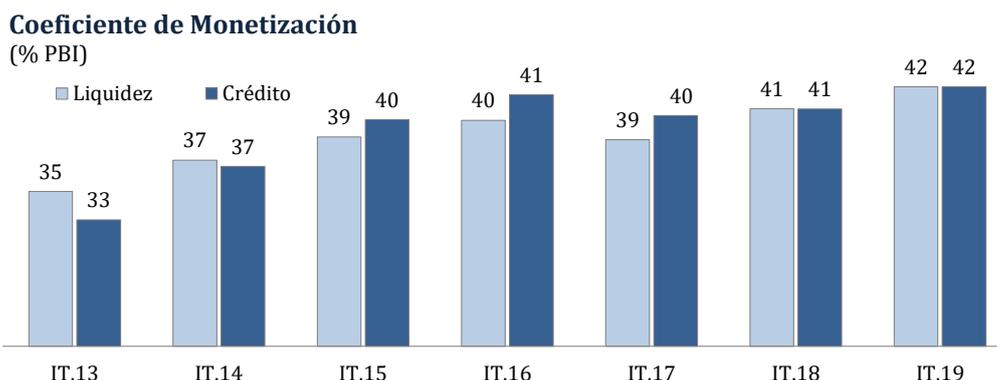
### PBI y demanda interna trimestral

(Var. %, acumulado anual)



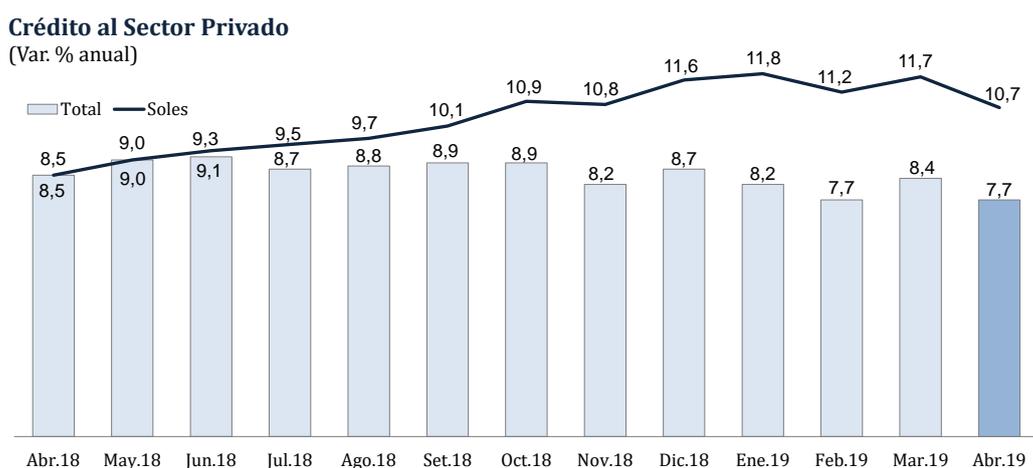
## COEFICIENTE DE MONETIZACIÓN: PRIMER TRIMESTRE DE 2019

Los **coeficientes de monetización del crédito y de la liquidez** (definidos como el ratio del crédito y de la liquidez con relación al PBI) se ubicaron en 42 por ciento en el primer trimestre de 2019, ambos por encima del 41 por ciento del PBI observado en el mismo periodo de 2018, como consecuencia de la política monetaria expansiva del Banco Central.



## EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO CRECIÓ 7,7 POR CIENTO EN ABRIL

La tasa de crecimiento anual del **crédito total al sector privado** –que incluye préstamos otorgados por bancos, financieras, cajas municipales y rurales y cooperativas– fue de 7,7 por ciento en abril<sup>1</sup>. El crédito otorgado en soles creció 10,7 por ciento y en dólares lo hizo en 0,4 por ciento. Cabe señalar que este menor dinamismo del crédito al sector privado se explicó por el mayor uso por parte de las empresas del financiamiento del mercado de capitales local e internacional mediante la emisión de bonos, lo que redujo sus necesidades de recursos del sistema financiero.



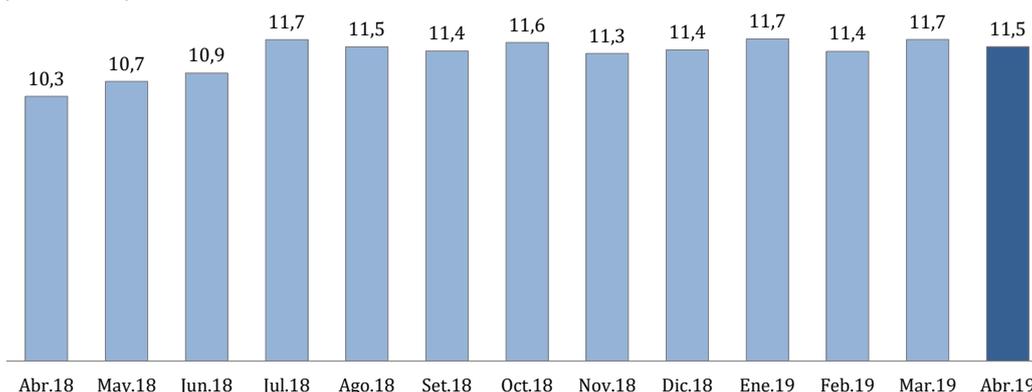
Considerando adicionalmente el financiamiento al sector privado por parte de otras sociedades financieras y de fuentes del exterior, se estima que el crédito total

<sup>1</sup> 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.

(financiamiento global) en los últimos doce meses habría aumentado de 4,8 por ciento en marzo a 6,3 por ciento en abril.

Por tipo de prestatario, el **crédito destinado a los hogares** tuvo un crecimiento anual de 11,5 por ciento en abril, lo que reflejó el incremento del crédito de consumo en 13,2 por ciento y el hipotecario en 9 por ciento.

#### Crédito a personas (Var. % anual)



En el caso de las empresas, el crédito registró un aumento de 5,3 por ciento en abril respecto al mismo mes del año anterior. El financiamiento a la pequeña y microempresa tuvo un crecimiento anual de 6,6 por ciento. Asimismo, el crédito a la mediana empresa registró un alza de 5,6 por ciento; y en el segmento corporativo y de gran empresa se alcanzó un incremento de 4,7 por ciento, menor a los registrados en los meses anteriores por el mayor uso del mercado de capitales a través de la emisión de bonos.

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

(Var. % 12 meses)

	Abr.18	Dic.18	Mar.19	Abr.19
<b>1. Crédito a empresas</b>	<b>7,5</b>	<b>7,1</b>	<b>6,4</b>	<b>5,3</b>
Corporativo y gran empresa <sup>1/</sup>	8,9	9,1	7,2	4,7
Medianas empresas	2,9	3,8	3,9	5,6
Pequeña y microempresa	9,0	5,9	7,0	6,6
<b>2. Crédito a personas</b>	<b>10,3</b>	<b>11,4</b>	<b>11,7</b>	<b>11,5</b>
Consumo	11,3	13,1	13,5	13,2
Hipotecario	8,9	9,0	9,1	9,0
<b>3. Total</b>	<b>8,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,4</b>	<b>7,7</b>
a. Moneda nacional	8,5	11,6	11,7	10,7
b. Moneda extranjera	8,6	1,9	0,6	0,4

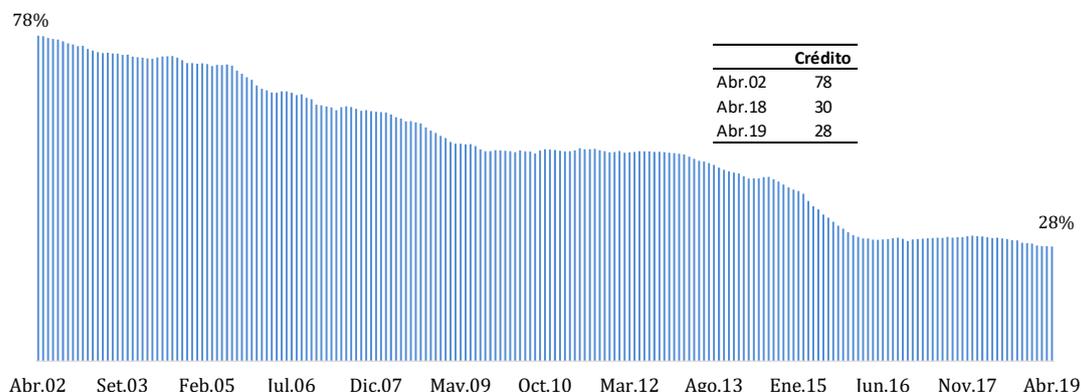
1/ Estas empresas no sólo se financian con créditos del sistema financiero, sino también con la emisión de bonos.

El coeficiente de **dolarización del crédito al sector privado** se ubicó en 28 por ciento en abril, menor al nivel observado en abril de 2018 (30 por ciento), consistente con las medidas del BCRP para reducir la dolarización de segmentos vulnerables a la mayor volatilidad cambiaria. Esta reducción reflejó la menor dolarización del crédito a las

personas. En este grupo, la dolarización continuó disminuyendo en los segmentos de créditos hipotecarios y vehiculares en 3 y 4 puntos porcentuales, respectivamente.

### Dolarización del crédito total

(%)



### Coefficiente de dolarización del crédito al sector privado

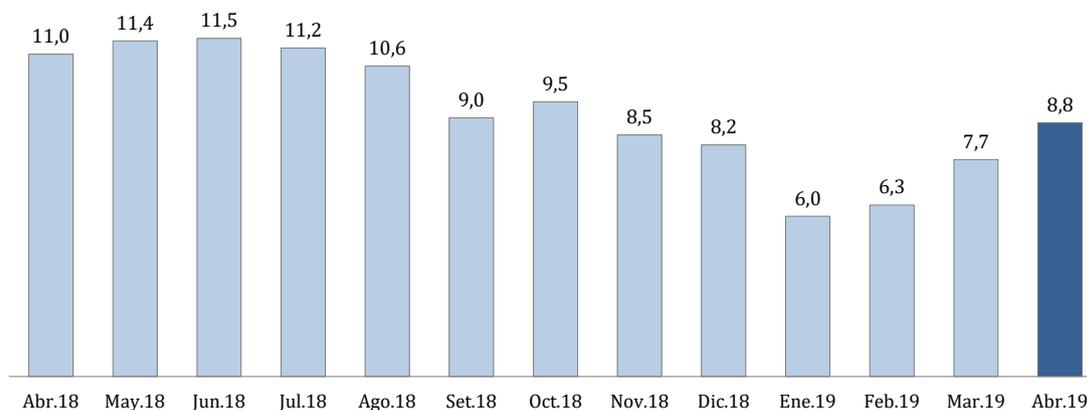
(%)

	Abr.18	Dic.18	Mar.19	Abr.19
<b>1. Crédito a empresas</b>	<b>40</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>39</b>
Corporativo y gran empresa	54	52	52	52
Medianas empresas	41	41	40	41
Pequeña y microempresa	7	6	6	6
<b>2. Crédito a personas</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
Consumo	7	7	6	6
Vehiculares	18	14	14	14
Hipotecario	19	17	16	16
<b>3. Total</b>	<b>30</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>28</b>

La tasa de crecimiento de la **liquidez del sector privado** fue de 8,3 por ciento anual en abril, superior al registrado en el mes de marzo (7,6 por ciento), evolución que reflejó el mayor incremento de los **depósitos** en 8,8 por ciento, en tanto que el circulante creció 4,3 por ciento.

### Depósitos totales

(Tasa de variación anual)



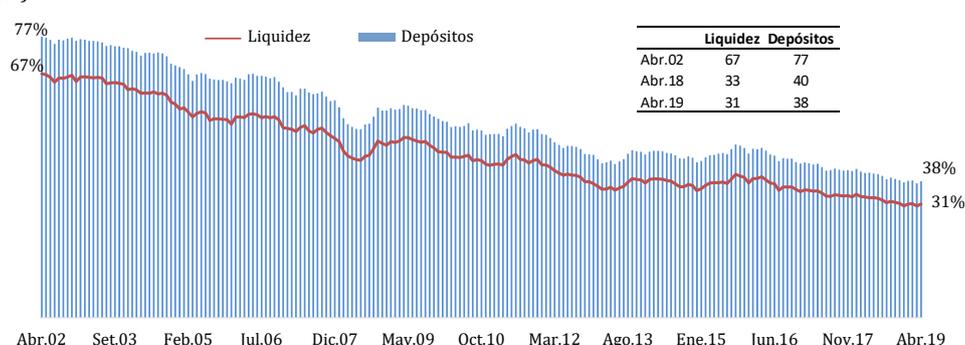
Se observó un crecimiento anual de los depósitos a la vista en 22 por ciento en abril por una recomposición de los depósitos de las empresas desde sus colocaciones a plazo. Los depósitos de ahorro aumentaron a una tasa de 8,2 por ciento; en tanto que los depósitos de CTS registraron una tasa de crecimiento anual de 6,8 por ciento en abril.

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

	Abr.18	Dic.18	Mar.19	Abr.19
<b>Circulante</b>	<b>8,6</b>	<b>7,9</b>	<b>5,3</b>	<b>4,3</b>
<b>Depósitos</b>	<b>11,0</b>	<b>8,2</b>	<b>7,7</b>	<b>8,8</b>
Depósitos a la vista	12,5	11,4	11,5	22,0
Depósitos de ahorro	12,7	9,7	8,4	8,2
Depósitos a plazo	8,9	3,7	3,6	-2,5
Depósitos CTS	6,7	7,1	6,9	6,8
<b>TOTAL</b>	<b>10,9</b>	<b>8,1</b>	<b>7,6</b>	<b>8,3</b>
a. Moneda nacional	14,1	12,1	11,6	11,1
b. Moneda extranjera	4,9	0,1	-0,5	2,6

El coeficiente de **dolarización de la liquidez** se redujo en 2 puntos porcentuales a lo largo del año, de 33 por ciento en abril de 2018 a 31 por ciento en abril de 2019, manteniendo de este modo su tendencia a la baja. Asimismo, la **dolarización de los depósitos** cayó de 40 a 38 por ciento, en el mismo periodo.

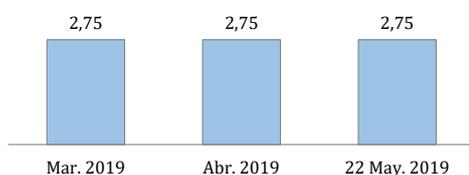
**Dolarización de la liquidez y los depósitos**  
(%)



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

El 22 de mayo, 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.

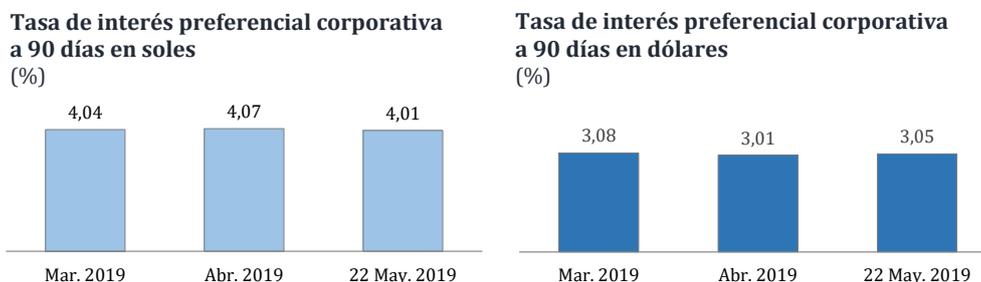
**Tasa de interés interbancaria en soles**  
(%)



**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 se ubicó en 4,01 por ciento, mientras que esta tasa en dólares fue de 3,05 por ciento.



## OPERACIONES DEL BCRP

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

- i. CD BCRP: El saldo al 22 de mayo fue de S/ 27 207 millones con una tasa de interés promedio de 2,8 por ciento, mientras que este saldo al cierre de abril fue de S/ 27 742 millones con la misma tasa de interés promedio.

### Tasa de interés de subasta de CD BCRP (%)

	Plazos (meses)			
	3	6	12	18
24 Abr.				2,80
25 Abr.			2,69	
29 Abr.		2,51		
2 May.			2,69	
6 May.		2,50		
7 May.		2,51		
8 May.			2,68	2,79
9 May.		2,51	2,67-2,68	
10 May.		2,54	2,68	
13 May.		2,53-2,55	2,69	
14 May.			2,69	
15 May.				2,79
16 May.			2,69	
20 May.		2,56		
22 May.				2,77

- ii. Depósitos *overnight*: Al 22 de mayo, el saldo de este instrumento fue de S/ 202 millones con una tasa de interés promedio de 1,5 por ciento. El saldo a fines de abril fue de S/ 1 336 millones con la misma tasa de interés promedio.
- iii. Repos de monedas: Al 22 de mayo, el saldo de Repos de moneda regular fue de S/ 10 953 millones con una tasa de interés de 4,0 por ciento, mientras que este saldo al cierre de abril fue de S/ 10 353 millones con similar tasa de interés. Los saldos de Repos de expansión y de sustitución fueron nulos, igual que los del cierre de abril.

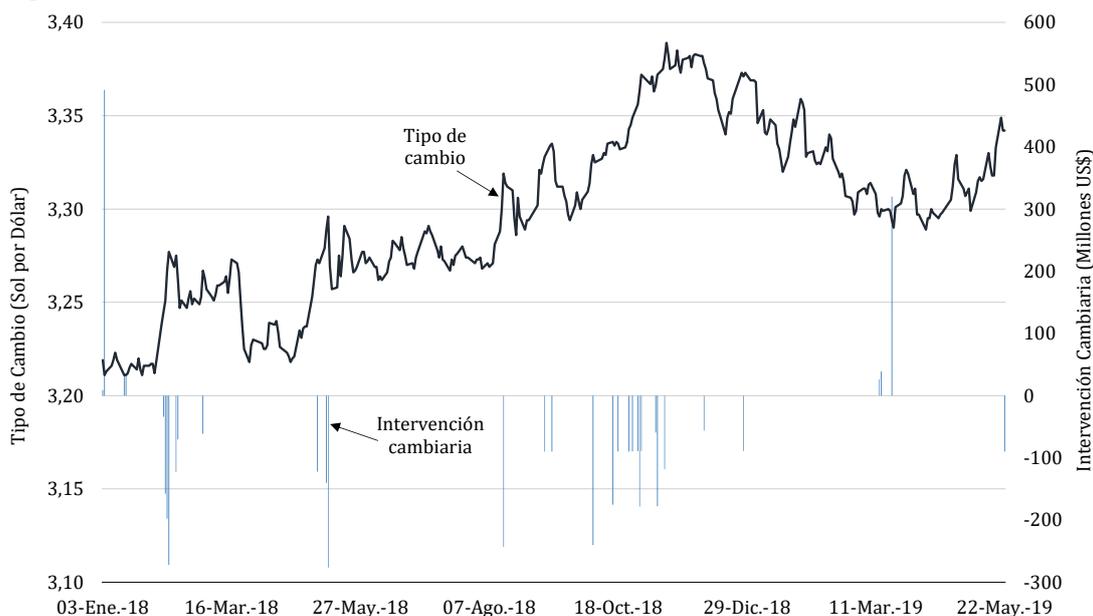
- iv. Repos de valores: El saldo al 22 de mayo fue de S/ 5 750 millones con una tasa de interés promedio de 4,0 por ciento. El saldo a fines de abril fue de S/ 6 850 millones con una tasa de interés promedio de 3,9 por ciento.
- v. Depósitos a plazo: El saldo al 22 de mayo fue de S/ 650 millones con una tasa de interés promedio de 2,6 por ciento, mientras que este saldo al cierre de abril fue nulo.
- vi. Subastas de fondos del Tesoro Público: El saldo de este instrumento al 22 de mayo fue de S/ 4 400 millones, con una tasa de interés promedio de 4,3 por ciento, mientras que este saldo al cierre de abril fue de S/ 4 700 millones con similar tasa de interés.

En las **operaciones cambiarias**, al 22 de mayo, el BCRP tuvo una posición vendedora de US\$ 90 millones.

- i. Intervención cambiaria: El BCRP no intervino en el mercado *spot*.
- ii. *Swap* cambiarios venta: El saldo de este instrumento al 22 de mayo fue de S/ 300 millones (US\$ 90 millones) con una tasa de interés promedio de 1,6 por ciento, mientras que este saldo al cierre de abril fue nulo.
- iii. CDLD BCRP, CDR BCRP y *Swap* cambiarios compra: Los saldos al 22 de mayo fueron nulos, al igual que los de fines de abril.

El **tipo de cambio** venta interbancario cerró en S/ 3,34 por dólar el 22 de mayo, mayor en 1,1 por ciento con respecto al de fines de abril, acumulando una apreciación de 0,8 por ciento en lo que va del año.

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



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

Al 22 de mayo, la emisión primaria disminuyó en S/ 1 231 millones respecto al cierre de abril por una disminución de la demanda de liquidez por parte de la banca. En este contexto, el BCRP esterilizó liquidez mediante el incremento de los depósitos del Sector Público en el BCRP (S/ 1 655 millones), el vencimiento neto de Repo de Valores (S/ 1 100 millones) y de Fondos del Tesoro Público en la Banca (S/ 300 millones). Estas operaciones fueron compensadas parcialmente por colocación neta de Repo de Monedas (S/ 600 millones), el vencimiento neto de CDBCRP (S/ 611 millones) y de depósitos a plazo (S/ 485 millones).

En los últimos 12 meses la emisión primaria se incrementó en 5,2 por ciento, tanto por el incremento de los billetes y monedas emitidos en el mismo periodo, asociado a la expansión de la actividad económica; como a los mayores depósitos en moneda nacional de las instituciones financieras en el BCRP.

### Balance Monetario del Banco Central de Reserva del Perú (Millones S/)

	Saldos			Flujos	
	31 Dic.18	30 Abr.19	22 May.19	2019	22 May.
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>202 609</b>	<b>214 761</b>	<b>221 950</b>	<b>20 892</b>	<b>5 180</b>
<i>(Millones US\$)</i>	<i>60 121</i>	<i>64 882</i>	<i>66 452</i>	<i>6 331</i>	<i>1 570</i>
1. Posición de cambio	39 548	40 738	40 748	1 199	10
2. Depósitos del Sistema Financiero	12 898	16 096	17 972	5 074	1 876
3. Depósitos del Sector Público	8 202	8 615	8 306	104	-308
<b>II. ACTIVOS INTERNOS NETOS</b>	<b>-141 242</b>	<b>-156 326</b>	<b>-164 747</b>	<b>-25 056</b>	<b>-6 411</b>
1. Sistema Financiero en moneda nacional	-9 017	-4 821	-4 526	4 492	295
a. Compra temporal de valores	5 950	6 850	5 750	-200	-1 100
b. Operaciones de reporte de monedas	7 358	10 353	10 953	3 595	600
c. Valores Emitidos	-24 523	-25 388	-24 777	-254	611
i. CDBCRP	-24 523	-25 388	-24 777	-254	611
d. Subasta de Fondos del TP y BN	4 000	4 700	4 400	400	-300
e. Otros depósitos en moneda nacional	-1 802	-1 336	-852	950	485
2. Sector Público (neto) en moneda nacional	-45 439	-55 473	-57 128	-11 689	-1 655
3. Sistema Financiero en moneda extranjera	-43 465	-53 276	-60 025	-16 745	-6 191
<i>(Millones US\$)</i>	<i>-12 898</i>	<i>-16 096</i>	<i>-17 972</i>	<i>-5 074</i>	<i>-1 876</i>
a. Depósitos en moneda extranjera	-12 898	-16 096	-17 972	-5 074	-1 876
4. Sector Público (neto) en moneda extranjera	-25 749	-26 585	-25 795	-272	1 019
<i>(Millones de US\$)</i>	<i>-7 641</i>	<i>-8 032</i>	<i>-7 723</i>	<i>-82</i>	<i>309</i>
5. Otras Cuentas	-17 572	-16 171	-17 274	-842	120
<b>III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II) <sup>1/</sup></b>	<b>61 367</b>	<b>58 434</b>	<b>57 203</b>	<b>-4 164</b>	<b>-1 231</b>
<i>(Var. % 12 meses)</i>	<i>7,3%</i>	<i>6,6%</i>	<i>5,2%</i>		

1/ Circulante más encaje en moneda nacional.

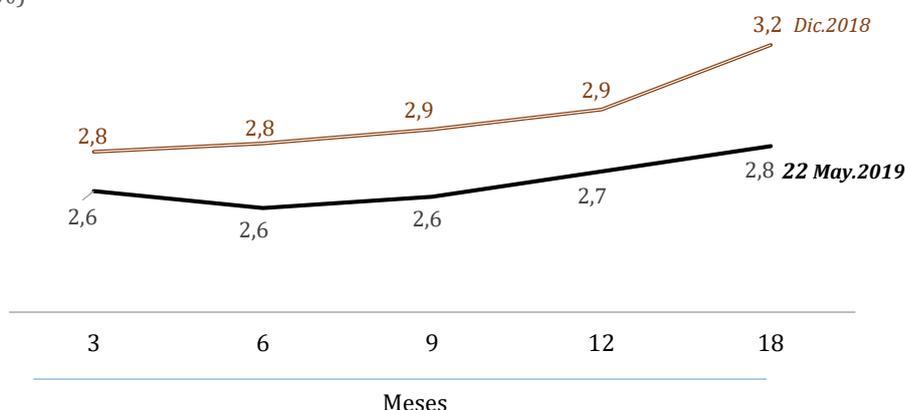
## CURVAS DE RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

En lo que va de mayo, al día 22, 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 usados 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

(%)

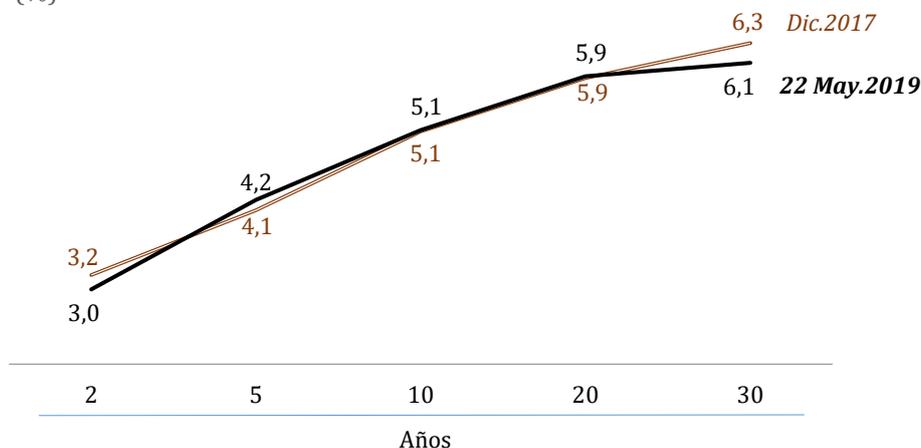


## BONOS DEL TESORO PÚBLICO

Para plazos desde 2 años, los mercados toman como referencia a los rendimientos de los bonos del Tesoro Público. Al 22 de mayo de 2019, el sector medio de la curva de rendimiento de los bonos soberanos registra valores similares a los obtenidos en diciembre de 2017.

### Curva de rendimiento de bonos del Tesoro

(%)

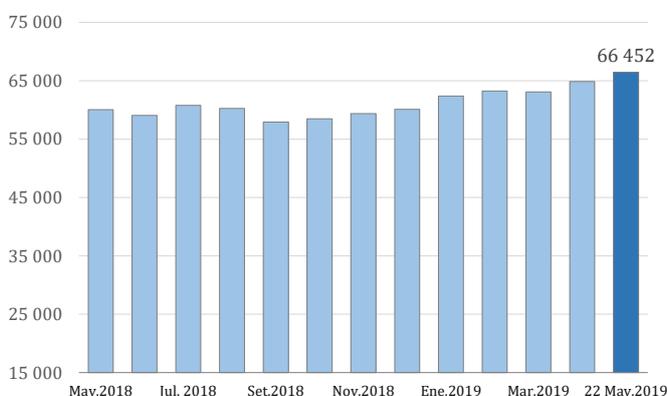


## RESERVAS INTERNACIONALES EN US\$ 66 452 MILLONES AL 22 DE MAYO

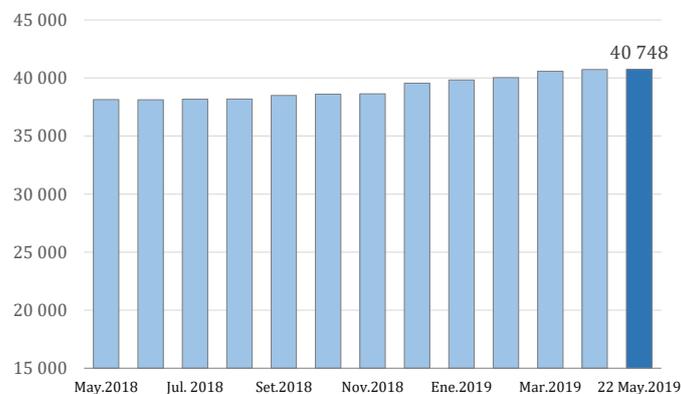
Al 22 de mayo, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 66 452 millones, mayores en US\$ 1 570 millones al saldo registrado a fines de abril y en US\$ 6 331 millones comparadas con el nivel de fines de diciembre de 2018. Las RIN están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 29 por ciento del PBI.

La Posición de Cambio al 22 de mayo fue de US\$ 40 748 millones, mayor en US\$ 10 millones al saldo de fines de abril y superior en US\$ 1 199 millones al del cierre de 2018.

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



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



## MERCADOS INTERNACIONALES

### Disminuyen los precios de los metales en los mercados internacionales

#### Cotización del Oro

(US\$/oz.tr.)



Del 15 al 22 de mayo, la cotización del **oro** disminuyó 1,9 por ciento a US\$/oz.tr. 1 273,8.

El menor precio se sustentó en la apreciación del dólar respecto a sus principales contrapartes.

	Variación %		
22 May.2019	15 May.2019	30 Abr.2019	31 Dic.2018
US\$ 1 273,8 / oz tr.	-1,9	-0,7	-0,6

Entre el 15 y el 22 de mayo, el precio del **cobre** disminuyó 1,4 por ciento a US\$/lb. 2,69.

El precio estuvo afectado por las mayores tensiones comerciales y el superávit global reportado por el Grupo Internacional de Estudio del Cobre (ICSG).

### Cotización del Cobre

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
22 May.2019	15 May.2019	30 Abr.2019	31 Dic.2018
US\$ 2,69 / lb.	-1,4	-8,1	-0,8

En el mismo período, el precio del **zinc** bajó 0,6 por ciento a US\$/lb. 1,23.

Este comportamiento se asocia a las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos.

### Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
22 May.2019	15 May.2019	30 Abr.2019	31 Dic.2018
US\$ 1,23 / lb.	-0,6	-7,5	8,1

Entre el 15 y el 22 de mayo, el precio del petróleo **WTI** disminuyó 1,3 por ciento a US\$/bl. 61,2.

La disminución se explicó por un aumento de los inventarios de petróleo crudo en Estados Unidos.

### Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



Variación %			
22 May.2019	15 May.2019	30 Abr.2019	31 Dic.2018
US\$ 61,2 / barril.	-1,3	-4,2	34,8

## Aumenta el precio de los alimentos en los mercados internacionales

Entre el 15 y el 22 de mayo, el precio del **trigo** subió 7,6 por ciento a US\$/ton. 162.

Este resultado fue consecuente con el atraso en la siembra del grano en Estados Unidos debido a factores climáticos.

### Cotización del trigo (US\$/ton.)



Variación %			
22 May.2019	15 May.2019	30 Abr.2019	31 Dic.2018
US\$ 162,0 / ton.	7,6	10,5	-12,5

En el mismo periodo, el precio del **aceite de soya** aumentó 4 por ciento a US\$/ton. 613,1.

Este resultado se sustenta en la sólida demanda en Estados Unidos por los precios altos del petróleo.

### Cotización del aceite soya (US\$/ton.)



Variación %			
22 May.2019	15 May.2019	30 Abr.2019	31 Dic.2018
US\$ 613,1 / ton.	4,0	3,0	1,9

El precio del **maíz** subió 7,2 por ciento a US\$/ton. 145,7 entre el 15 y el 22 de mayo.

El aumento se explicó por el clima húmedo en las regiones productoras de Estados Unidos que originó un retraso en la siembra.

### Cotización del maíz (US\$/ton.)



Variación %			
22 May.2019	15 May.2019	30 Abr.2019	31 Dic.2018
US\$ 145,7 / ton.	7,2	10,8	7,9

## Dólar se aprecia en los mercados internacionales

Del 15 al 22 de mayo, el **dólar** se apreció 0,4 por ciento respecto al **euro**, en un contexto de expectativas por las elecciones parlamentarias europeas.

### Cotización del US Dólar vs. Euro

(US\$/Euro)

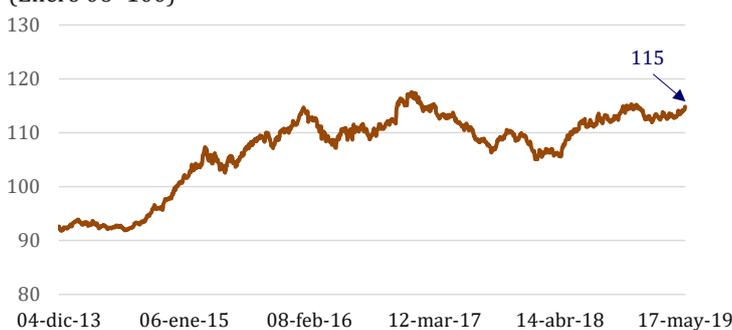


Variación %			
22 May.2019	15 May.2019	30 Abr.2019	31 Dic.2018
1,12 US\$/euro.	-0,4	-0,6	-2,7

En los últimos años, la divisa norteamericana se ha fortalecido 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 06=100)



Variación %			
17 May.2019	10 May.2019	29 Mar.2019	31 Dic.2018
114,9	0,8	1,0	0,7

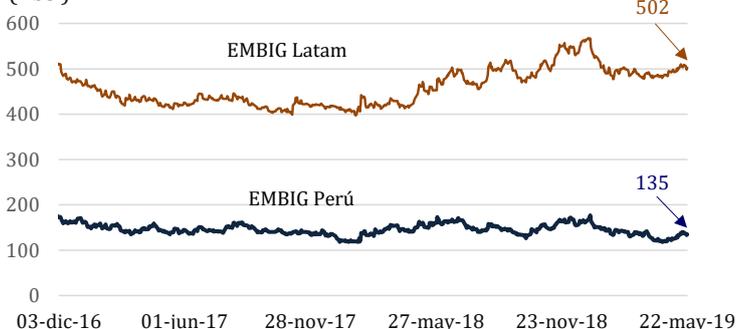
## Riesgo país se ubicó en 135 puntos básicos

Del 15 al 22 de mayo, el riesgo país, medido por el *spread* **EMBIG Perú** bajó 5 pbs y se ubicó en 135 pbs.

Por su parte, en el mismo periodo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** disminuyó 2 pbs a 502 pbs, en un contexto de indicadores de confianza en Estados Unidos por encima de lo esperado.

### Indicadores de Riesgo País

(Pbs.)



	Variación en pbs.			
	22 May.2019	15 May.2019	30 Abr.2019	31 Dic.2018
EMBIG Perú (Pbs)	135	-5	9	-33
EMBIG Latam (Pbs)	502	-2	7	-66

## Rendimiento de los US Treasuries a 10 años aumentó a 2,38 por ciento

Del 15 al 22 de mayo, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano a diez años aumentó 1 pb a 2,38 por ciento, en medio de noticias favorables en el ámbito laboral en Estados Unidos.

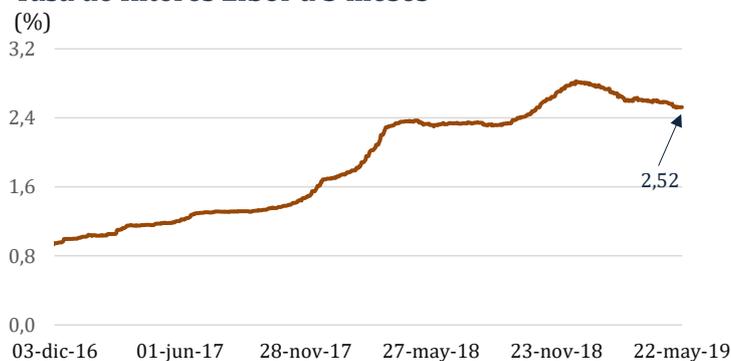
### Tasa de Interés de Bono del Tesoro de EUA a 10 años



Variación en pbs.			
22 May.2019	15 May.2019	30 Abr.2019	31 Dic.2018
2,38%	1	-12	-30

En el mismo periodo, la tasa **Libor a 3 meses** se ubicó en 2,52 por ciento, tras el anuncio de Teresa May de llevar una nueva propuesta de *Brexit* para ser votada en el parlamento a inicios de junio.

### Tasa de Interés Libor a 3 meses



Variación en pbs.			
22 May.2019	15 May.2019	30 Abr.2019	31 Dic.2018
2,52%	0	-6	-28

## ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Del 15 al 22 de mayo, el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL-Perú General) bajó 0,5 por ciento mientras que el **Selectivo** (ISBVL-Lima 25) lo hizo en 3,5 por ciento.

Esta evolución se registró en un contexto de disminución en el precio de los metales.

En lo que va del año, el IGBVL subió 2,9 por ciento y el ISBVL, bajó 4,6 por ciento.

### Indicadores Bursátiles



	22 May.2019	Variación % acumulada respecto al:		
		15 May.2019	30 Abr.2019	31 Dic.2018
Peru General	19 903	-0,5	-4,8	2,9
Lima 25	25 282	-3,5	-7,5	-4,6

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

	16 mayo	17 mayo	20 mayo	21 mayo	22 mayo
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP</b>	<b>4 069,0</b>	<b>3 561,3</b>	<b>3 561,3</b>	<b>2 069,0</b>	<b>1 876,5</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>					
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR					
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCRP (CD BCRP)</u>					
Propuestas recibidas	50,0		50,0		50,0
Plazo de vencimiento	270,0		187,0		170,0
Plazo de vencimiento	355 d		176 d		531 d
Tasas de interés: Mínima	2,68		2,56		2,76
Máxima	2,69		2,57		2,78
Promedio	2,69		2,56		2,77
Saldo	27 056,8	27 056,8	27 131,8	27 131,8	27 206,8
ii. <u>Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)</u>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima					
Máxima					
Promedio					
Saldo	5 750,0	5 750,0	5 750,0	5 750,0	5 750,0
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. <u>Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</u>	1600,0	1581,0	1400,0	1118,0	649,8
Saldo	1 600,0	1 581,0	1 400,0	1 118,0	649,8
vi. <u>Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público</u>					
Saldo	4 400,0	4 400,0	4 400,0	4 400,0	4 400,0
vii. <u>Subasta de Colocación DP en M.N. del Banco de la Nación</u>					
Saldo					
viii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCRP (CDR BCRP)</u>					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ix. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)</u>					
Saldo	10 953,1	10 953,1	10 953,1	10 953,1	10 953,1
x. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Expansión)</u>					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
xi. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)</u>					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
xiii. <u>Subasta de Swap Cambiario Compra del BCRP</u>					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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>2 419,0</b>	<b>1 980,3</b>	<b>1 581,9</b>	<b>1 151,0</b>	<b>1 176,7</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%	0,0086%	0,0105%	0,0105%	0,0105%
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	123,0	287,0	435,0	106,1	
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>2 296,0</b>	<b>1 693,3</b>	<b>1 146,9</b>	<b>1 044,9</b>	<b>1 176,7</b>
a Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/) (*)	10 131,3	10 131,3	10 131,3	10 131,3	9 998,2
b Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6
c Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	4 668,5	4 668,5	4 668,5	4 668,5	4 533,9
d Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	3,1	3,1	3,1	3,1	3,0
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	496,0	496,0	912,7	638,5	799,7
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,75/2,75/2,75	2,75/2,75/2,75	2,40/2,75/2,74	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	0,0	0,0	0,0	0,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio					
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)					
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>15 mayo</b>	<b>16 mayo</b>	<b>17 mayo</b>	<b>20 mayo</b>	<b>21 mayo</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	29,9	37,5	-62,1	-21,5	-5,6
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	75,9	-11,4	48,3	177,2	31,2
a. <u>Mercado spot con el público</u>	107,8	-16,7	10,2	190,3	15,6
i. Compras	330,3	344,8	330,0	447,5	347,8
ii. (-) Ventas	222,5	361,5	319,8	257,2	332,2
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega)</u>	-79,8	64,3	78,3	-44,0	138,8
i. Pactadas	79,9	249,6	116,6	227,2	181,1
ii. (-) Vencidas	159,7	185,3	38,3	271,2	42,3
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega)</u>	-32,7	17,4	187,7	150,5	263,8
i. Pactadas	405,3	371,2	200,5	443,2	455,0
ii. (-) Vencidas	438,0	353,7	12,9	292,7	191,2
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias</u>					
i. Al contado	559,2	568,0	449,4	627,1	667,1
ii. A futuro	8,0	37,0	7,0	124,0	23,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</u>	250,0	173,5	0,8	9,9	158,8
i. Compras	400,8	350,7	8,3	228,7	186,9
ii. (-) Ventas	150,8	177,1	7,5	218,8	28,1
f. <u>Efecto de Opciones</u>	1,2	2,1	-1,1	-4,3	-1,5
g. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	-3,7	0,1	11,8	-1,3	95,3
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,3220	3,3163	3,3242	3,3394	3,3459
(*) Datos preliminares					

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

Elaboración: Gerencia de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera.

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

		Dic-17 (q)	Dic-18 (r)	30-Abr (r)	15-May (1)	22-May (2)	Variaciones respecto a				
							Semana (2)/(1)	Mes (2)/(r)	Dic-18 (2)/(q)	Dic-17 (2)/(q)	
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>											
<b>AMÉRICA</b>											
BRASIL	Real	3,31	3,88	3,92	4,00	4,04	1,0%	3,0%	4,1%	21,98%	
ARGENTINA	Peso	19,23	40,25	45,00	45,85	45,90	0,1%	2,0%	14,0%	138,69%	
MÉXICO	Peso	19,65	19,64	18,94	19,05	18,99	-0,3%	0,2%	-3,3%	-3,37%	
CHILE	Peso	615	693	677	691	697	0,8%	2,9%	0,6%	13,44%	
COLOMBIA	Peso	2 982	3 245	3 231	3 283	3 334	1,5%	3,2%	2,7%	11,79%	
PERÚ	N. Sol (Venta)	3,238	3,369	3,307	3,318	3,342	0,7%	1,1%	-0,8%	3,21%	
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,50	0,50	0,49	0,49	0,49	0,4%	-0,3%	-1,9%	-2,28%	
<b>EUROPA</b>											
EURO	Euro	1,20	1,15	1,12	1,12	1,12	-0,4%	-0,6%	-2,8%	-7,04%	
SUIZA	FS por euro	0,97	0,98	1,02	1,01	1,01	0,1%	-0,9%	2,9%	3,61%	
INGLATERRA	Libra	1,35	1,28	1,30	1,28	1,27	-1,5%	-2,8%	-0,8%	-6,30%	
TURQUÍA	Lira	3,79	5,29	5,96	6,00	6,09	1,6%	2,2%	15,2%	60,75%	
<b>ASIA Y OCEANÍA</b>											
JAPÓN	Yen	112,67	109,56	111,41	109,58	110,34	0,7%	-1,0%	0,7%	-2,07%	
COREA	Won	1 066,37	1 113,30	1 163,25	1 185,79	1 190,37	0,4%	2,3%	6,9%	11,63%	
INDIA	Rupia	63,83	69,56	69,64	70,23	69,64	-0,8%	0,0%	0,1%	9,10%	
CHINA	Yuan	6,51	6,88	6,73	6,87	6,91	0,5%	2,5%	0,4%	6,13%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,78	0,70	0,70	0,69	0,69	-0,7%	-2,4%	-2,4%	-11,81%	
<b>COTIZACIONES</b>											
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 296,50	1 281,65	1 282,30	1 299,10	1 273,80	-25,3	-8,5	-7,9	-22,7	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	17,01	15,51	14,95	14,81	14,49	-0,3	-0,5	-1,0	-2,5	
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,25	2,71	2,92	2,72	2,69	0,0	-0,2	0,0	-0,6	
	Futuro a 15 meses	3,38	2,65	2,93	2,75	2,69	-0,1	-0,2	0,0	-0,7	
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,50	1,14	1,33	1,24	1,23	0,0	-0,1	0,1	-0,3	
	Futuro a 15 meses	1,38	1,09	1,26	1,17	1,13	0,0	-0,1	0,0	-0,3	
FLOMO	LME (US\$/lb.)	1,13	0,91	0,88	0,81	0,81	0,0	-0,1	-0,1	-0,3	
	Futuro a 15 meses	1,12	0,92	0,88	0,83	0,82	0,0	-0,1	-0,1	-0,3	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	60,42	45,41	63,91	62,02	61,22	-0,8	-2,7	15,8	0,8	
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	54,95	48,38	63,07	62,08	60,97	-1,1	-2,1	12,6	6,0	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	150,65	185,19	146,61	150,65	162,04	11,4	15,4	-23,1	11,4	
TRIGO FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	201,54	199,33	157,26	159,56	170,49	10,9	13,2	-28,8	-31,0	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	125,98	135,03	131,49	135,82	145,66	9,8	14,2	10,6	19,7	
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	159,15	156,49	149,99	153,04	162,49	9,4	12,5	6,0	3,3	
ACETE SOYA	Chicago (\$/TM)	710,11	601,86	595,25	589,52	613,11	23,6	17,9	11,2	-97,0	
ACETE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	737,89	639,34	630,74	616,19	617,51	1,3	-13,2	-21,8	-120,4	
AZÚCAR	May. 13 (\$/TM)	380,08	380,08	380,08	380,08	380,08	0,0	0,0	0,0	0,0	
ARROZ	Tailandés (\$/TM)	427,00	424,00	422,00	429,00	423,00	-600,0	100,0	-100,0	-400,0	
<b>TASAS DE INTERÉS</b>											
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	81	81	81	81	81	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	
SPR. GLOBAL 25	PER. (pbs)	53	92	54	70	65	-7,1%	20,4%	-29,3%	22,64%	
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	122	147	113	124	121	-2,4%	7,1%	-17,7%	-0,82%	
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	136	168	126	140	135	-3,6%	7,1%	-19,6%	-0,74%	
	ARG. (pbs)	351	817	950	913	909	-0,4%	-4,3%	11,3%	158,97%	
	BRA. (pbs)	232	273	245	252	250	-0,8%	2,0%	-8,4%	7,76%	
	CHI. (pbs)	117	166	127	134	133	-0,7%	4,7%	-19,9%	13,68%	
	COL. (pbs)	173	228	176	190	192	1,1%	9,1%	-15,8%	10,98%	
	MEX. (pbs)	245	357	292	309	308	-0,3%	5,5%	-13,7%	25,71%	
	TUR. (pbs)	291	429	502	530	520	-1,9%	3,6%	21,2%	78,69%	
	ECO. EMERG. (pbs)	311	435	365	379	375	-1,2%	2,8%	-13,7%	20,57%	
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	72	94	56	67	68	1,4%	19,8%	-28,2%	-5,42%	
	ARG. (pbs)	232	794	1 144	1 189	1 143	-3,9%	-0,1%	44,0%	392,14%	
	BRA. (pbs)	161	208	173	177	181	2,4%	5,0%	-12,7%	12,29%	
	CHI. (pbs)	49	63	38	46	48	4,9%	25,3%	-23,1%	-0,98%	
	COL. (pbs)	105	157	97	108	111	3,0%	15,1%	-29,1%	6,20%	
	MEX. (pbs)	107	155	112	117	119	1,6%	5,6%	-23,3%	11,13%	
	TUR. (pbs)	165	361	452	493	501	1,6%	10,8%	38,8%	202,97%	
LIBOR 3M (%)		1,69	2,81	2,58	2,52	2,52	0,0%	-2,0%	-10,1%	48,94%	
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		1,38	2,36	2,42	2,40	2,37	-1,3%	-2,1%	0,3%	71,27%	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		1,89	2,49	2,27	2,16	2,22	2,9%	-1,9%	-10,7%	17,98%	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,41	2,69	2,50	2,37	2,38	0,0	0,0	-0,1	0,0	
<b>ÍNDICES DE BOLSA</b>											
<b>AMÉRICA</b>											
E.E.U.U.	Dow Jones	24 719	23 327	26 593	25 648	25 777	0,5%	-3,1%	10,5%	4,28%	
	Nasdaq Comp.	6 903	6 635	8 095	7 822	7 751	-0,9%	-4,3%	16,8%	12,28%	
BRASIL	Bovespa	76 402	87 887	96 353	91 623	94 361	3,0%	-2,1%	7,4%	23,51%	
ARGENTINA	Merval	30 066	30 293	29 571	33 218	34 579	4,1%	16,9%	14,1%	15,01%	
MÉXICO	IPC	49 354	41 640	44 597	43 339	42 942	-0,9%	-3,7%	3,1%	-12,99%	
CHILE	IGP	27 981	25 950	26 332	25 522	25 158	-1,4%	-4,5%	-3,1%	-10,09%	
COLOMBIA	IGBC	11 478	11 144	12 778	12 249	12 166	-0,7%	-4,8%	9,2%	5,99%	
PERÚ	Ind. Gral.	19 974	19 350	20 897	20 011	19 903	-0,5%	-4,8%	2,9%	-0,36%	
PERÚ	Ind. Selectivo	30 767	26 508	27 345	26 199	25 282	-3,5%	-7,5%	-4,6%	-17,83%	
<b>EUROPA</b>											
ALEMANIA	DAX	12 918	10 559	12 344	12 100	12 169	0,6%	-1,4%	15,2%	-5,80%	
FRANCIA	CAC 40	5 313	4 731	5 586	5 374	5 379	0,1%	-3,7%	13,7%	1,25%	
REINO UNIDO	FTSE 100	7 688	6 728	7 418	7 297	7 334	0,5%	-1,1%	9,0%	-4,60%	
TURQUÍA	XU100	115 333	91 270	95 416	87 380	83 675	-4,2%	-12,3%	-8,3%	-27,45%	
RUSIA	INTERFAX	1 154	1 066	1 248	1 247	1 293	3,7%	3,6%	21,3%	11,99%	
<b>ASIA</b>											
JAPÓN	Nikkei 225	22 765	20 015	22 259	21 189	21 283	0,4%	-4,4%	6,3%	-6,51%	
HONG KONG	Hang Seng	29 919	25 846	29 699	28 269	27 706	-2,0%	-6,7%	7,2%	-7,40%	
SINGAPUR	Straits Times	3 403	3 069	3 400	3 219	3 183	-1,1%	-6,4%	3,7%	-6,46%	
COREA	Seul Composite	2 467	2 041	2 204	2 093	2 065	-1,3%	-6,3%	1,2%	-16,32%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	6 356	6 194	6 455	5 981	5 940	-0,7%	-8,0%	-4,1%	-6,55%	
MALASIA	KLSE	1 797	1 691	1 642	1 611	1 604	-0,5%	-2,3%	-5,1%	-10,75%	
TAILANDIA	SET	1 754	1 564	1 674	1 621	1 627	0,3%	-2,8%	4,0%	-7,23%	
INDIA	NSE	10 531	10 863	11 748	11 157	11 738	5,2%	-0,1%	8,1%	11,46%	
CHINA	Shanghai Comp.	3 307	2 494	3 078	2 939	2 892	-1,6%	-6,1%	16,0%	-12,56%	

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

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

Resumen de Indicadores Económicos		2016	2017	2018						2019									
		Dic.	Dic.	Mar.	Jun.	Set.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May. 15	May. 16	May. 17	May. 20	May. 21	May. 22	May.	
RESERVAS INTERNACIONALES (Mils. US\$)		Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Var.										
Posición de cambio		27 116	37 493	38 101	38 120	38 498	39 548	39 828	40 033	40 582	40 738	40 770	40 742	40 722	40 724	40 710	40 748	10	
Reservas internacionales netas		61 686	63 621	62 032	59 079	57 941	60 121	62 380	63 254	63 091	64 882	65 609	65 815	65 784	65 888	66 121	66 452	1 570	
Depósitos del sistema financiero en el BCRP		19 937	17 345	15 752	13 006	11 729	12 948	14 874	15 563	14 556	16 316	17 068	17 295	17 382	17 595	17 869	18 175	1 859	
Empresas bancarias		18 903	16 660	15 141	12 466	11 244	12 515	14 472	15 167	14 084	15 677	16 377	16 619	16 720	16 954	17 257	17 514	1 837	
Banco de la Nación		378	157	120	144	112	51	71	38	34	220	229	230	211	197	193	203	-17	
Resto de instituciones financieras		657	529	491	397	372	382	331	358	437	418	462	445	451	444	419	457	39	
Depósitos del sector público en el BCRP*		15 065	9 349	8 733	8 494	8 256	8 152	8 215	8 190	8 417	8 395	8 342	8 349	8 253	8 150	8 115	8 103	-292	
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$)		Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.										
Operaciones Cambiarias		2	3 441	-224	61	210	651	2	148	405	90	0	0	0	0	0	0	8	
Compras netas en Mesa de Negociación		0	16	0	0	0	0	0	385	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones con el Sector Público		0	3 670	153	61	210	650	1	148	18	89	0	0	0	0	0	0	8	
Otros (Incluye CDLD, Swaps y otras operaciones con NNRR)		2	-245	-377	0	0	1	1	0	2	1	0	0	0	0	0	0	0	
TIPO DE CAMBIO (\$/por US\$)		Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.										
Compra Interbancario		3,394	3,246	3,250	3,271	3,311	3,363	3,343	3,321	3,304	3,303	3,321	3,316	3,315	3,340	3,344	3,344	3,321	
Apertura		3,401	3,250	3,252	3,273	3,313	3,365	3,346	3,322	3,304	3,306	3,329	3,316	3,327	3,338	3,348	3,344	3,325	
Mediodía		3,396	3,246	3,251	3,272	3,312	3,366	3,344	3,322	3,306	3,305	3,322	3,317	3,314	3,339	3,349	3,348	3,322	
Cierre		3,395	3,249	3,251	3,273	3,313	3,364	3,344	3,321	3,306	3,304	3,318	3,318	3,313	3,349	3,342	3,342	3,321	
Promedio		3,397	3,248	3,252	3,272	3,313	3,365	3,344	3,322	3,306	3,305	3,323	3,317	3,317	3,341	3,345	3,346	3,323	
Sistema Bancario (SBS)		3,393	3,244	3,249	3,270	3,310	3,362	3,342	3,320	3,303	3,302	3,320	3,314	3,321	3,336	3,344	3,344	3,321	
Compra		3,398	3,248	3,252	3,272	3,313	3,366	3,345	3,323	3,306	3,306	3,324	3,318	3,324	3,340	3,347	3,347	3,324	
Venta		3,398	3,248	3,252	3,272	3,313	3,366	3,345	3,323	3,306	3,306	3,324	3,318	3,324	3,340	3,347	3,347	3,324	
Índice de tipo de cambio real (2009 = 100)		96,1	96,6	99,1	96,8	95,5	95,9	96,6	96,5	95,2	95,6								
INDICADORES MONETARIOS																			
Moneda nacional / Domestic currency																			
Emisión Primaria (Var. % mensual)		6,9	7,6	2,2	2,5	-2,1	7,6	-4,8	-0,8	-0,2	1,0	0,4	0,1	-0,8	-1,9	-2,3	-2,1		
Monetary base (Var. % últimos 12 meses)		4,1	8,3	10,5	7,2	8,9	7,3	6,5	6,5	4,0	6,6	5,1	5,8	4,4	4,3	4,1	5,2		
Oferta monetaria (Var. % mensual)		3,5	3,7	0,8	0,6	-0,1	3,4	-0,8	-0,5	2,5	-1,3								
Money Supply (Var. % últimos 12 meses)		9,0	12,5	14,9	12,5	11,8	12,1	10,6	9,7	11,6	11,1								
Crédito sector privado (Var. % mensual)		0,3	0,8	0,9	0,8	1,1	1,5	0,3	0,3	1,3	0,4								
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses)		7,2	5,3	7,4	9,3	10,1	11,6	11,8	11,2	11,7	10,7								
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)		-0,5	2,1	-0,5	0,6	-1,0	3,2	0,5	0,8	0,9	-1,0	0,5	0,3	0,3	0,2	0,5	0,0		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,2	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	1,6	0,8	0,7	0,5	0,5			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/.)		2 539	2 383	2 272	2 720	2 303	2 623	2 465	2 935	2 794	3 024	2 514	2 296	1 693	1 147	1 045	1 177		
Depósitos públicos en el BCRP (millones S/.)		28 467	42 169	39 330	42 762	42 423	39 546	39 082	40 047	44 687	49 063	48 592	48 911	49 323	49 896	50 709	50 943	50 943	
Certificados de Depósito BCRP (saldo Mill.S/.)		22 964	30 747	32 343	26 574	25 961	27 061	29 494	31 394	29 226	27 742	26 982	27 057	27 057	27 132	27 132	27 207	27 207	
Subasta de Depósitos a Plazo (saldo Mill S/.) **		0	0	0	0	0	0	200	128	0	0	1 800	1 600	1 581	1 400	1 118	650	650	
CDBCRP-MN con Tasa Variable (CDV BCRP) (Saldo Mill S/.) ***		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S/.)		805	835	1 887	510	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones de reporte monedas (saldo Mill. S/.)		26 630	16 680	14 380	8 058	6 858	7 358	7 453	8 353	8 653	10 353	10 953	10 953	10 953	10 953	10 953	10 953	10 953	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S/.)		28 729	22 100	17 320	13 988	12 973	13 308	12 208	13 203	14 753	17 203	16 703	16 703	16 703	16 703	16 703	16 703	16 703	
Tasa de interés (%)		17,19	15,82	15,11	14,10	14,31	14,30	14,32	14,37	14,49	14,51	14,50	14,50	14,47	14,47	14,47	14,46	14,46	
TAMN		11,60	11,08	10,88	10,36	10,55	10,92	10,89	10,89	11,04	11,16	11,10	11,09	11,14	11,14	n.d.	n.d.	11,09	
Préstamos hasta 360 días ****		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	2,75	2,75	2,75	2,75	
Interbancaria		5,19	3,58	3,24	3,47	3,88	4,31	4,53	4,36	4,05	4,05	4,04	4,01	4,01	4,01	4,01	4,01	4,04	
Preferencial corporativa a 90 días		2,43	3,79	4,13	3,35	3,58	3,95	3,91	4,02	3,96	3,92	4,04	4,04	4,04	4,04	4,04	4,04	4,04	
Operaciones de reporte con CDBCRP		4,86	4,88	4,84	4,80	3,72	3,80	3,75	3,88	4,09	4,03	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	
Operaciones de reporte monedas		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	3,30	3,30	3,30	3,30	
Créditos por regulación monetaria *****		4,75	3,96	3,23	2,96	2,73	2,69	2,72	2,73	2,74	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	
Del saldo de CDBCRP		3,70	3,01	2,27	2,26	2,21	2,64	2,00	2,71	2,52	2,42	2,60	2,58	2,61	2,67	2,67	2,60	2,60	
Spread del saldo del CDV BCRP - MN		s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.											
Moneda extranjera / foreign currency																			
Crédito sector privado (Var. % mensual)		2,3	0,8	0,1	0,2	0,9	0,8	-1,9	-0,5	1,3	0,1								
(Var. % últimos 12 meses)		1,9	8,5	8,1	8,6	6,9	3,0	1,1	0,3	1,5	1,2								
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)		0,7	2,1	0,2	-0,4	-2,2	-1,0	3,6	0,7	0,7	2,7	1,7	2,2	1,6	1,4	3,1			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,6	0,5	0,4	0,8	1,1	0,4	0,3	0,4	0,9	0,5	18,7	5,4	5,2	4,6	4,0			
Tasa de interés (%)		7,56	6,71	7,15	7,38	7,72	7,88	7,99	8,25	8,12	7,83	7,74	7,72	7,68	7,70	7,69	7,65	7,73	
TAMEX		4,58	3,94	4,32	4,58	4,95	4,97	5,10	5,31	5,21	4,99	4,89	4,88	4,87	4,88	n.d.	n.d.	4,90	
Préstamos hasta 360 días ****		0,58	1,50	1,58	1,95	2,00	2,29	2,50	2,50	2,50	2,50	s.m.	s.m.	s.m.	2,50	s.m.	s.m.	2,50	
Interbancaria		1,20	2,27	2,65	3,00	3,02	3,35	3,48	3,36	3,15	3,05	3,08	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	
Preferencial corporativa a 90 días																			
Ratio de dolarización de la liquidez (%)		34,6	32,4	32,4	32,2	31,6	30,8	31,0	31,0	30,5	30,9								
Ratio de dolarización de los depósitos (%)		42,4	39,5	38,8	38,8	38,1	37,3	37,4	37,3	36,7	37,2								
INDICADORES BURSÁTILES		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	2,1	2,3	-1,0	-0,1	-0,3	-0,2	0,1	0,7	-0,9	-4,8	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %)		1,6	-1,3	-4,4	-7,9	-2,0	0,2	3,0	0,7	1,9	-2,4	0,3	-0,4	-0,5	-0,7	0,0	-1,9	-7,5	
Monto negociado en acciones (Mill. S/.) - Prom. Diario /		28,6	55,0	34,7	35,5	30,9	48,7	26,7	37,9	35,0	20,4	24,9	23,9	32,6	21,6	893,1	74,4	120,4	
INFLACIÓN (%)																			
Inflación mensual		0,33	0,16	0,49	0,33	0,19	0,18	0,07	0,13	0,73	0,20								