





Indicadores

-  Inflación de agosto en 0,38 por ciento
-  Precio promedio de petróleo en agosto en US\$/bl 42,9

Contenido

Operaciones monetarias y tasa de interés	ix
Tasa de interés preferencial corporativa en soles en 4,6 por ciento	x
Tipo de cambio	xi
Reservas internacionales en US\$ 60 613 millones al 31 de agosto	xii
Crédito al sector privado y liquidez al 15 de agosto	xii
Inflación de 0,38 por ciento en agosto en Lima Metropolitana	xii
Encuesta de Expectativas del BCRP: Agosto 2015	xiii
Balanza comercial de julio de 2015	xv
Riesgo país en 232 puntos básicos	xv

Operaciones monetarias y tasa de interés

En setiembre, se continuó realizando colocaciones regulares de CD BCRP con el objetivo de contribuir con una mayor liquidez en el mercado secundario de estos instrumentos. También se continuó con la inyección de liquidez en soles de corto y largo plazo para mantener la tasa de interés interbancaria cerca al nivel de referencia.

- Repos de valores regulares: El saldo de Repos de valores regulares al 3 de setiembre fue de S/. 3 950 millones con una tasa promedio de 5,28 por ciento. Al cierre de agosto, este saldo fue de S/. 2 095 millones con una tasa de interés promedio de 4,26 por ciento.
- Repos de valores especiales: El saldo de Repos de valores especiales al 3 de setiembre fue de S/. 2 000 millones con una tasa promedio de 4,10 por ciento. A fines de agosto, este saldo fue de S/. 1 200 millones con una tasa de interés promedio de 4,10 por ciento.
- Repos de monedas: El saldo de Repos de monedas aumentó de S/. 24 655 millones al cierre de agosto a S/. 25 755 millones al 3 de setiembre. La tasa de interés promedio pasó de 4,31 por ciento a fines de agosto a 4,39 por ciento al 3 de setiembre. Del saldo al 3 de setiembre, S/. 15 050 millones son de Repos de monedas regular, S/. 5 900 millones son Repos de expansión y S/. 4 805 millones son Repos de sustitución, otorgados con plazos que van de 24 a 48 meses para facilitar la conversión de créditos de moneda extranjera a moneda nacional.
- Subastas de fondos del Tesoro Público: Al 3 de setiembre el saldo de depósitos del Tesoro Público colocados por subasta fue de S/. 2 750 millones a una tasa de interés promedio de 4,73 por ciento. Al cierre de agosto, este saldo fue de S/ 2 750 millones a una tasa de interés promedio de 4,73 por ciento.
- Subastas de fondos del Banco de la Nación: El saldo de depósitos del Banco de la Nación colocados por subasta al 3 de setiembre se mantuvo con respecto al registrado el 31 de agosto, en S/. 600 millones a una tasa de 4,54 por ciento.
- CD BCRP: El saldo de CD BCRP al 3 de setiembre fue de S/. 15 238 millones con una tasa de interés promedio de 3,46 por ciento. A fines de agosto, este saldo fue de S/. 15 138 millones con una tasa de interés promedio de 3,46 por ciento.
- Depósitos *overnight*: Al 3 de setiembre, el saldo de depósitos *overnight* fue de S/. 279 millones a una tasa de interés de 2,0 por ciento. A fines de agosto dicho saldo fue de S/. 1 061 millones con una tasa de interés de 2,0 por ciento.

Al 3 de setiembre se realizaron operaciones cambiarias para reducir la volatilidad del tipo de cambio.

- Intervención cambiaria: En el periodo bajo análisis, el BCRP no intervino en el mercado *spot*.
- CDR BCRP: Al 3 de setiembre se alcanzó un saldo de S/. 7 008 millones (US\$ 2 176 millones) con una tasa de 0,48 por ciento. De este saldo S/. 2 002 millones (US\$ 616 millones) corresponden a CDRBCRP colocados a través de operaciones Repo especial. A fines de

agosto, este saldo de CDRBCRP fue de S/. 6 207 millones (US\$ 1 930 millones) con una tasa de interés promedio de 0,48 por ciento.

- **Swap Cambiario:** El saldo de estos instrumentos al 3 de setiembre fue de S/. 26 501 millones con una tasa de interés de 0,46 por ciento. Al cierre de agosto, este saldo fue de S/. 26 196 millones con una tasa de interés de 0,46 por ciento.

El 31 de agosto, la tasa de interés interbancaria promedio en soles fue 3,30 por ciento.

Operaciones monetarias y cambiarias

(Millones S/.)

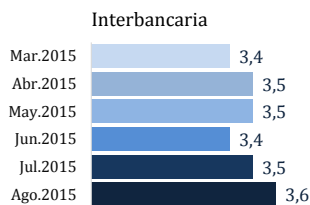
		Saldos		Colocación						Vencimiento			
		(Tasa de interés)		(Tasa de interés)									
		31 de agosto	3 de setiembre	Overnight	1 semana	3 meses	12 meses	18 meses	24 meses		36 meses		
Operaciones monetarias	Inyección	Repos de valores	2 095 (4,26%)	3 950 (5,28%)	2 935 (6,14%)	1 600 (6,31%)						2 680	
		Repos especial	1 200 (4,10%)	2 000 (4,10%)			800 (4,07%)						
		Repos de monedas (Regular)	13 950 (4,49%)	15 050 (4,61%)						700 (5,90%)	400 (6,52%)		
		Repos de monedas (Expansión)	5 900 (4,44%)	5 900 (4,44%)									
		Repos de monedas (Sustitución)	4 805 (3,61%)	4 805 (3,61%)									
		Fondos del Tesoro Público	2 750 (4,73%)	2 750 (4,73%)									
		Fondos del Banco de la Nación	600 (4,54%)	600 (4,54%)									
	Esterilización	CD BCRP	15 138 (3,46%)	15 238 (3,46%)				50 (3,61%)	50 (4,06%)				
		Depósitos overnight	1 061 (2,00%)	279 (2,00%)	861 (2,00%)								1 644
	Operaciones cambiarias	CDR BCRP	5 006 (0,48%)	5 006 (0,48%)									
CDR BCRP - Repo especial		1 201 (0,49%)	2 002 (0,49%)			801 (0,50%)							
Swap Cambiario		26 196 (0,46%)	26 501 (0,46%)			1 100 (0,43%)						795	

Tasa de interés preferencial corporativa en soles en 4,6 por ciento

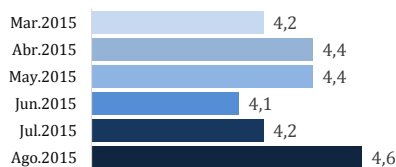
Al 31 de agosto, la **tasa de interés preferencial corporativa** -la que se cobra a las empresas de menor riesgo- en moneda nacional se situó en 4,6 por ciento. La tasa de interés preferencial corporativa en dólares para el mismo periodo fue 0,6 por ciento.

Tasas de interés promedio (%)

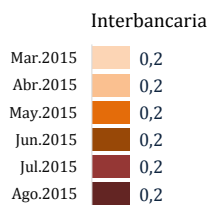
Moneda nacional



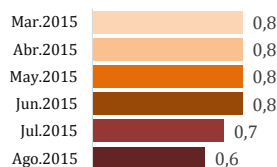
Preferencial corporativa a 90 días



Moneda extranjera



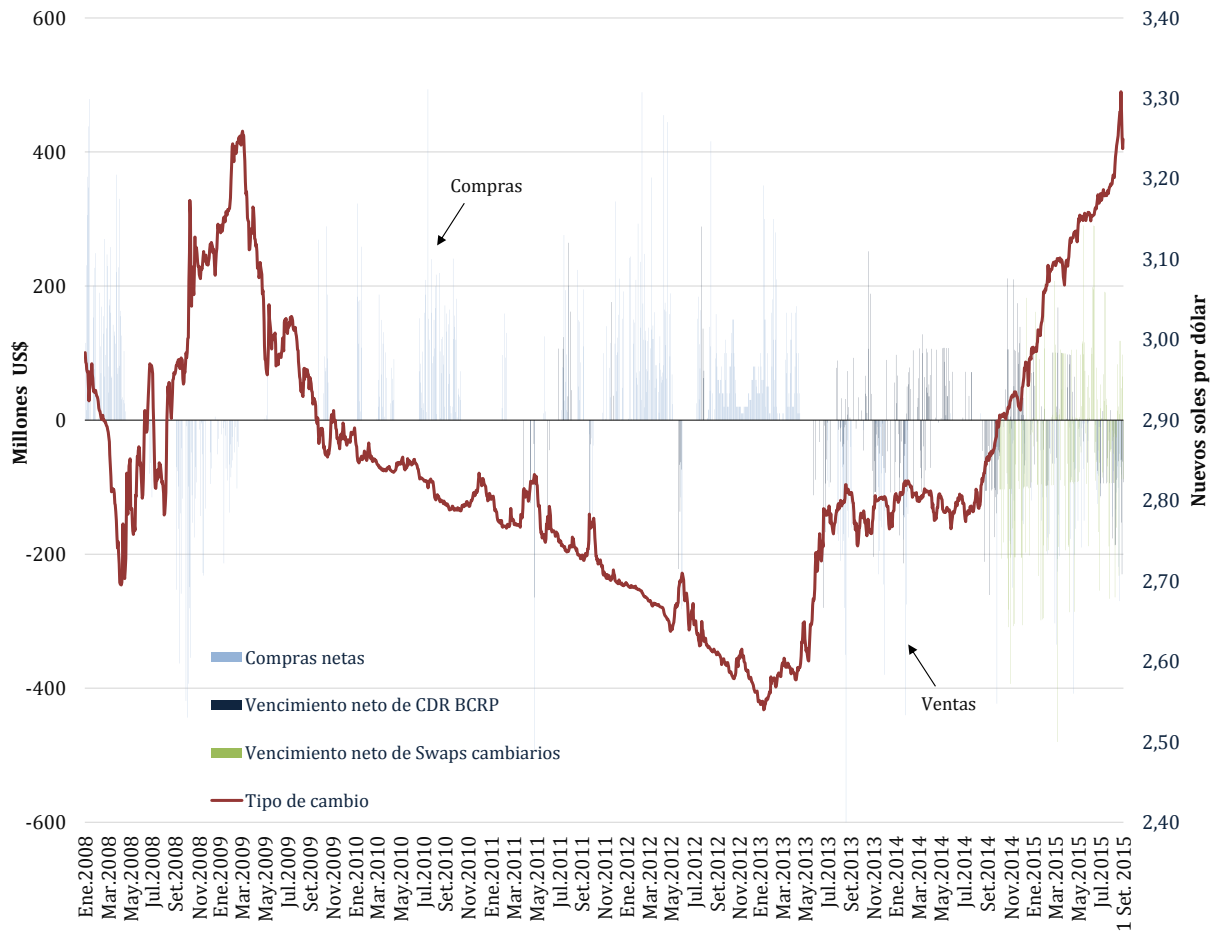
Preferencial corporativa a 90 días



Tipo de cambio

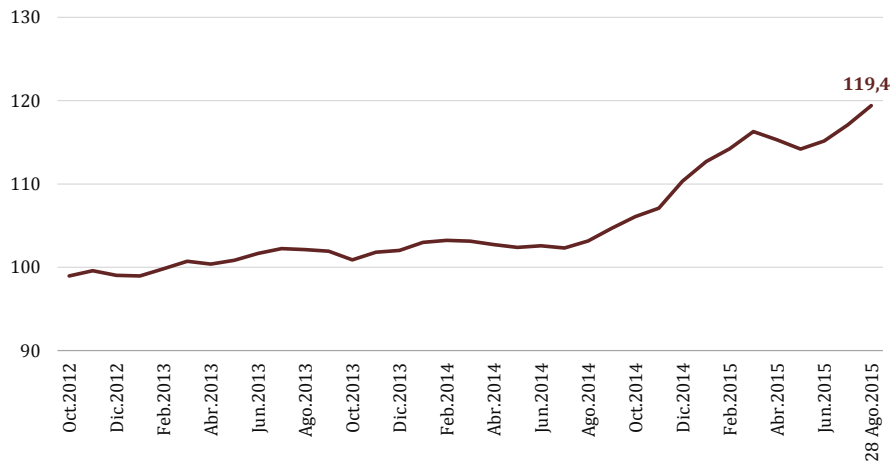
El 1 de setiembre, el tipo de cambio venta interbancario cerró en S/. 3,25 por dólar.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



En los últimos meses, se ha observado una apreciación del dólar norteamericano en relación a las monedas del resto de países tal como se observa en la evolución del Índice FED desde enero de 2013. Esto debido a la expectativa del proceso de normalización de las tasas de interés de la FED.

Índice Fed 1/



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

En lo que va del año, la mayoría de las monedas de la región, entre ellas la peruana, y las principales del mundo han experimentado una depreciación con respecto al dólar norteamericano.

La depreciación promedio que se ha observado entre las principales monedas del mundo con respecto a la divisa norteamericana ha sido de 5,7 por ciento en lo que va del año, al 1 de setiembre.

Tipo de Cambio (Variación acumulada 2015)	
Brasil	39,3%
Colombia	30,4%
México	15,1%
Chile	14,2%
Perú	9,2%

Tipo de Cambio (Variación acumulada 2015)	
Canadá	14,1%
Euro	6,9%
Reino Unido	1,8%
Japón	-0,3%
Dólar canasta	5,7%

Reservas internacionales en US\$ 60 613 millones al 31 de agosto

Al 31 de agosto de 2015 las Reservas Internacionales Netas alcanzaron los US\$ 60 613 millones, constituidas principalmente por activos internacionales líquidos. Este nivel es equivalente a 31 por ciento del PBI y a 19 meses de importaciones.

Crédito al sector privado y liquidez al 15 de agosto

En las últimas cuatro semanas, al 15 de agosto, el **crédito total al sector privado** se incrementó 0,6 por ciento (S/. 1 487 millones). Por monedas, el crédito en soles aumentó 1,7 por ciento (S/. 2 687 millones), mientras que en dólares disminuyó 1,6 por ciento (flujo negativo de US\$ 403 millones). Con ello, la tasa de crecimiento anual del crédito fue de 8,8 por ciento.

Para el mismo periodo, la **liquidez total del sector privado** disminuyó 0,3 por ciento (flujo negativo de S/. 702 millones), con lo que acumuló un crecimiento de 5,7 por ciento en los últimos doce meses. Por monedas, la liquidez en soles se redujo en 0,7 por ciento (flujo negativo de S/. 1 073 millones), en tanto que en dólares aumentó 0,5 por ciento (US\$ 125 millones).

Inflación de 0,38 por ciento en agosto en Lima Metropolitana

La variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana en agosto fue 0,38 por ciento, con lo cual la variación de los últimos doce meses fue 4,04 por ciento. La inflación sin alimentos y energía fue 0,09 por ciento en el mes y 3,48 por ciento en los últimos doce meses.

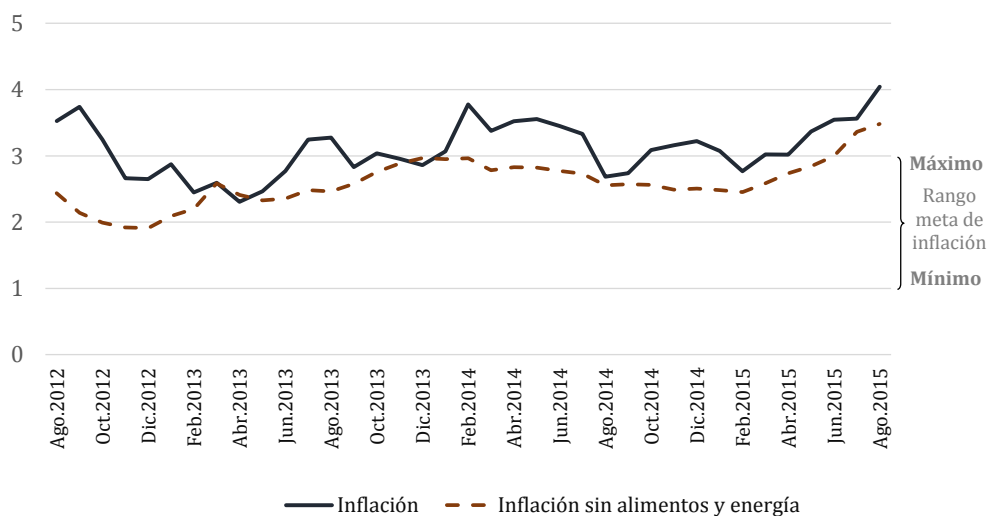
Inflación (Variación %)

	Peso 2009=100	Agosto 2015	
		Mes	12 meses
IPC	100,0	0,38	4,04
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	0,09	3,48
i. Bienes	21,7	0,3	3,2
ii. Servicios	34,8	-0,1	3,6
<i>Del cual:</i>			
Educación	9,1	0,1	5,2
Alquileres	2,4	0,3	3,5
Salud	1,1	0,1	6,0
2. Alimentos y energía	43,6	0,72	4,70
i. Alimentos	37,8	0,7	4,8
ii. Energía	5,7	1,0	4,3

Fuente: INEI.

Inflación

(Variación % últimos 12 meses)



En agosto, los rubros con mayor contribución positiva a la inflación fueron cebolla (0,14 puntos porcentuales), electricidad (0,06 puntos porcentuales) y comidas fuera del hogar (0,05 puntos porcentuales). Por el contrario, los rubros con mayor contribución negativa fueron pasaje urbano, transporte nacional y otras hortalizas (-0,03 puntos porcentuales, cada uno).

Encuesta de Expectativas del BCRP: Agosto 2015

Las expectativas de inflación para el año 2015 se ubican entre 3,3 y 3,5 por ciento. Para los años 2016 y 2017 las expectativas se encuentran dentro del rango meta de inflación.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 Jun.2015	31 Jul.2015	31 Ago.2015
Analistas Económicos 1/			
2015	3,0	3,2	3,5
2016	2,8	2,9	3,0
2017	2,5	2,7	2,6
Sistema Financiero 2/			
2015	3,0	3,1	3,3
2016	2,8	3,0	3,0
2017	2,8	2,8	2,8
Empresas No financieras 3/			
2015	3,0	3,0	3,3
2016	3,0	3,0	3,0
2017	3,0	3,0	3,0

1/ 18 analistas en junio, 26 en julio y 26 en agosto de 2015.

2/ 18 empresas financieras en junio, 26 en julio y 26 en agosto de 2015.

3/ 330 empresas no financieras en junio, 400 en julio y 415 en agosto de 2015.

Las expectativas de crecimiento económico para 2015 se ubican entre 2,8 y 3,0 por ciento, esperándose un mayor dinamismo para los años 2016 y 2017.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Crecimiento del PBI (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	30 Jun.2015	31 Jul.2015	31 Ago.2015
Analistas Económicos 1/			
2015	3,0	2,9	2,8
2016	4,2	4,0	3,7
2017	5,0	4,5	4,5
Sistema Financiero 2/			
2015	3,4	3,0	2,8
2016	4,0	4,0	3,8
2017	4,7	4,7	4,5
Empresas No financieras 3/			
2015	3,5	3,0	3,0
2016	4,0	3,5	3,5
2017	4,5	4,2	4,0

1/ 18 analistas en junio, 26 en julio y 26 en agosto de 2015.

2/ 18 empresas financieras en junio, 26 en julio y 26 en agosto de 2015.

3/ 330 empresas no financieras en junio, 400 en julio y 415 en agosto de 2015.

En el momento de la encuesta, el tipo de cambio esperado para el cierre de 2015 se encontraba entre S/.3,30 y S/.3,35 por dólar.

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

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	30 Jun.2015	31 Jul.2015	31 Ago.2015
Analistas Económicos 1/			
2015	3,25	3,25	3,35
2016	3,40	3,35	3,45
2017	3,40	3,38	3,45
Sistema Financiero 2/			
2015	3,25	3,25	3,35
2016	3,34	3,35	3,45
2017	3,38	3,35	3,45
Empresas No financieras 3/			
2015	3,20	3,22	3,30
2016	3,30	3,30	3,40
2017	3,30	3,31	3,45

1/ 18 analistas en junio, 26 en julio y 26 en agosto de 2015.

2/ 18 empresas financieras en junio, 26 en julio y 26 en agosto de 2015.

3/ 330 empresas no financieras en junio, 400 en julio y 415 en agosto de 2015.

* Tipo de cambio al cierre del año.

Balanza comercial de julio de 2015

Las exportaciones totales ascendieron a US\$ 2 718 millones en julio, con lo que se acumulan US\$ 18 962 millones en los primeros siete meses del año. Las ventas al exterior de productos tradicionales fueron US\$ 1 860 millones, mientras que los envíos no tradicionales ascendieron a US\$ 850 millones.

Las importaciones ascendieron a US\$ 3 090 millones en julio y a US\$ 21 343 millones en los primeros siete meses del año. La mayor parte de las importaciones del mes correspondieron a insumos (US\$ 1 346 millones), seguido de bienes de capital (US\$ 1 006 millones) y de bienes de consumo (US\$ 720 millones).

Con este resultado, las importaciones superaron a las exportaciones en US\$ 373 millones.

Balanza comercial

(Millones US\$)

	Julio		Enero - Julio	
	2014	2015	2014	2015
1. Exportaciones	3 366	2 718	22 637	18 962
Productos tradicionales	2 383	1 860	15 968	12 871
Productos no tradicionales	972	850	6 551	6 041
Otros	11	8	117	50
2. Importaciones	3 575	3 090	23 926	21 343
Bienes de consumo	723	720	4 987	4 814
Insumos	1 726	1 346	11 096	9 383
Bienes de capital	1 108	1 006	7 731	6 925
Otros bienes	18	18	112	220
3. BALANZA COMERCIAL	-209	-373	-1 289	-2 381

Fuente: Sunat, BCRP y empresas.

Mercados Internacionales

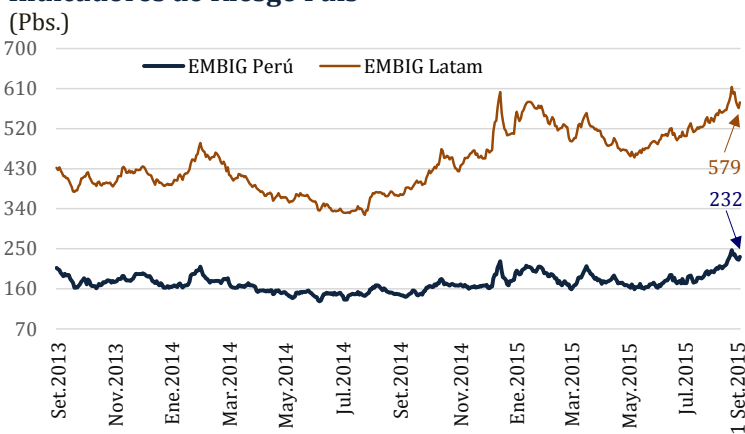
Riesgo país en 232 puntos básicos

El 1 de **setiembre** el **EMBIG Perú** se ubicó en 232 pbs y el *spread* de deuda de la **región** en 579 pbs.

En **agosto**, el promedio del riesgo país de Perú (*spread* EMBIG Perú), pasó de 187 en julio a 217 pbs.

En ese mes, el *spread* de la región subió 40 pbs, asociado a los temores sobre la economía china y a la caída de las bolsas de manera generalizada.

Indicadores de Riesgo País



	Variación en pbs.			
	1 Set. 2015	Semanal	Mensual	Anual
EMBIG Perú (Pbs)	232	-5	36	84
EMBIG Latam (Pbs)	579	-20	46	210

Cotización del oro en US\$ 1 142,3 por onza troy

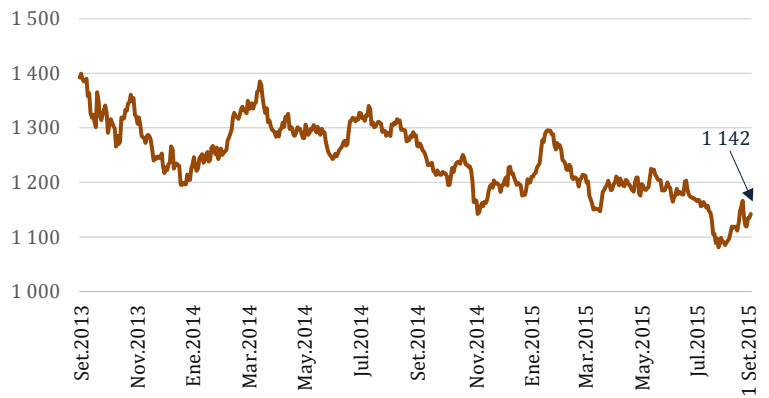
El 1 de **setiembre**, el oro se cotizó en US\$/oz.tr. 1 142,3.

En **agosto**, el precio del oro en promedio fue US\$/oz.tr. 1 118,3, menor en 1,1 por ciento respecto de julio.

La reducción del precio obedeció a que los inversores redujeron su exposición por el temor a un mayor retroceso en los precios, mientras que la depreciación del dólar atenuó parcialmente la caída.

Cotización del Oro

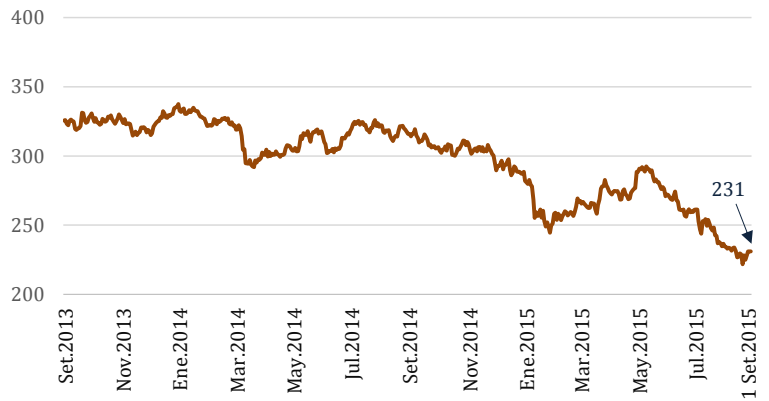
(US\$/oz.tr.)



Variación %			
1 Set.2015	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 1 142,3 / oz tr.	0,4	4,0	-11,2

Cotización del Cobre

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
1 Set.2015	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 2,31 / lb.	1,3	-2,4	-26,9

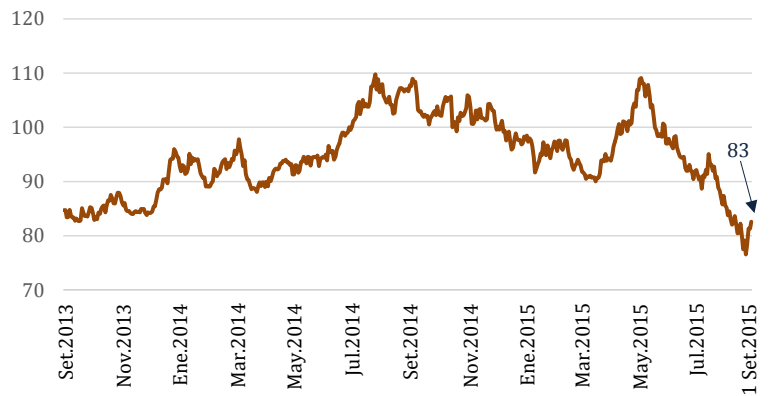
El **cobre** se cotizó en US\$/lb. 2,31 el 1 de **setiembre**.

Durante **agosto**, el precio del cobre promedió US\$/lb. 2,31, menor en 6,7 por ciento frente a julio.

La menor cotización se sustentó en un mayor superávit global de cobre refinado y en preocupaciones sobre una débil demanda de China.

Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
1 Set.2015	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 0,83 / lb.	4,4	-5,2	-22,5

El 1 de **setiembre** la cotización del **zinc** fue US\$/lb. 0,83.

El precio promedio del zinc en **agosto** fue US\$/lb. 0,82, menor en 9,6 por ciento respecto de julio

El menor precio evidenció las señales de moderación de crecimiento de China y el aumento de existencias en la Bolsa de Metales de Londres.

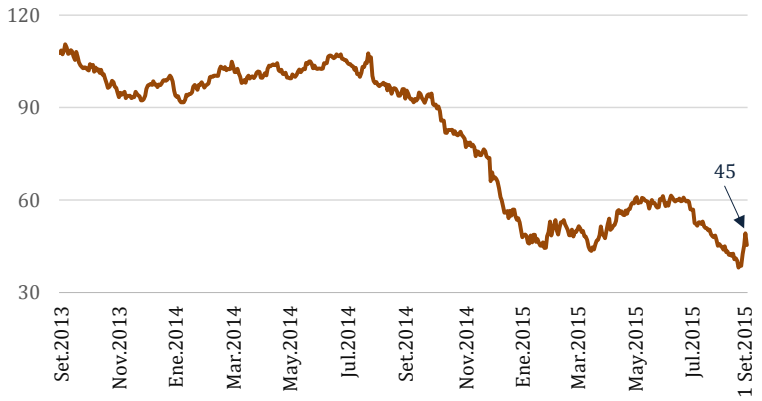
La cotización del petróleo **WTI** fue US\$/bl. 45,4 el 1 de **setiembre**.

El precio del petróleo WTI promedió US\$/bl. 42,7 en **agosto**, inferior en 16,2 por ciento frente a julio.

El precio del crudo cayó producto de un exceso de suministros existentes a nivel global y de la menor proyección de crecimiento de la demanda de petróleo para 2015.

Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



1 Set.2015	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 45,4 / barril	16,0	-3,6	-52,7

Cotización de 1,13 dólares por euro

El 1 de **setiembre** la cotización fue 1,13 dólares por euro.

En **agosto**, el dólar se depreció en promedio 1,3 por ciento frente al euro en medio de datos económicos alentadores de la Eurozona y menor incertidumbre política de Grecia.

Cotización del US Dólar vs. Euro

(US\$/Euro)



1 Set.2015	Variación %			
	Semanal	Mensual	Anual	
Dólar/Euro	1,13	-1,7	3,0	-13,8

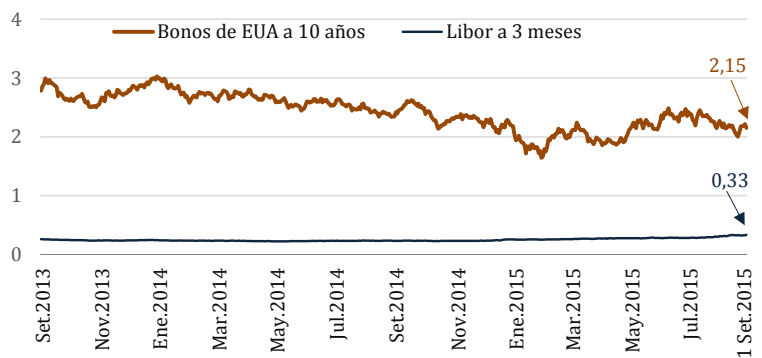
Rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos en 2,15 por ciento

El 1 de **setiembre**, la tasa de interés **Libor a 3 meses** fue 0,33 por ciento y el rendimiento del bono del **Tesoro** norteamericano a diez años se ubicó en 2,15 por ciento.

En **agosto**, la tasa Libor a 3 meses fue 0,32 por ciento, mientras que el rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a diez años fue 2,16 por ciento, menor en 16 pbs., respecto de julio, en un contexto de mayor aversión al riesgo tras el mal desempeño del mercado de valores chino.

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

(%)



	1 Set.2015	Variación en pbs.		
		Semanal	Mensual	Anual
Libor a 3 meses (%)	0,33	1	3	10
Bonos de EUA (%)	2,15	8	-3	-19

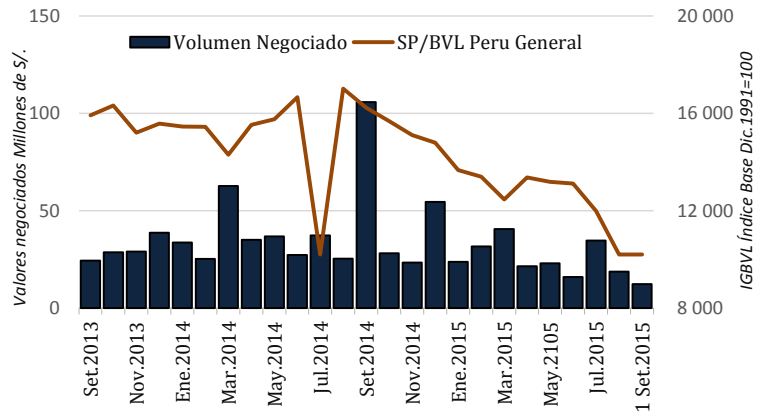
Bolsa de Valores de Lima

En **agosto**, el índice **General** bajó 13,7 por ciento y el **Selectivo** lo hizo en 15,8 por ciento.

Este resultado de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se produjo en un contexto de incertidumbre en los mercados globales y de la caída de los precios de *commodities*.

En lo que va de 2015 (al **1 de setiembre**), el índice General bajó 31,0 por ciento y el Selectivo disminuyó 27,1 por ciento.

Indicadores Bursátiles



	Nivel al:	Variación % acumulada respecto al:		
	1 Set.2015	25 Ago.2015	31 Jul.2015	31 Dic.2014
IGBVL	10 202	4,3	-14,9	-31,0
ISBVL	14 783	11,8	-16,4	-27,1

