



Resumen Informativo Semanal N° 27

15 de julio de 2016

CONTENIDO

• Operaciones monetarias y tasa de interés	ix
• Operaciones cambiarias y tipo de cambio	x
• Reservas Internacionales en US\$ 60 075 millones al 7 de julio	xii
• Operaciones del sector público no financiero: junio de 2016	xii
• Mercados Internacionales	xiii
Suben las cotizaciones internacionales del cobre y zinc	xiii
Dólar se debilita ligeramente en los mercados internacionales	xiv
Riesgo país bajó a 181 puntos básicos	xv
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años subió a 1,48 por ciento	xv
• Suben índices de la Bolsa de Valores de Lima	xvi

RESUMEN INFORMATIVO SEMANAL N° 27

OPERACIONES MONETARIAS Y TASA DE INTERÉS

Las **operaciones monetarias** del BCRP al 12 de julio fueron las siguientes:

(a) Operaciones de inyección monetaria:

- i. Repos de valores: El saldo de este instrumento al 12 de julio fue de S/ 1 000 millones con una tasa de interés promedio de 5,5 por ciento. Al cierre de junio este saldo fue de S/ 1 015 millones con una tasa promedio de 5,5 por ciento.
- ii. Repos de monedas regular: El saldo de este instrumento al 12 de julio fue de S/ 15 700 millones con una tasa de interés promedio de 5,3 por ciento. Al cierre de junio este saldo fue de S/ 15 800 millones con una tasa promedio de 5,2 por ciento.
- iii. Subastas de fondos del Tesoro Público: Entre el 30 de junio y el 12 de julio se colocaron y vencieron S/ 500 millones; el saldo de este instrumento al 12 de julio fue de S/ 1 600 millones con una tasa de interés promedio de 5,9 por ciento. Al cierre de junio este saldo fue de S/ 1 600 millones con una tasa promedio de 5,8 por ciento.

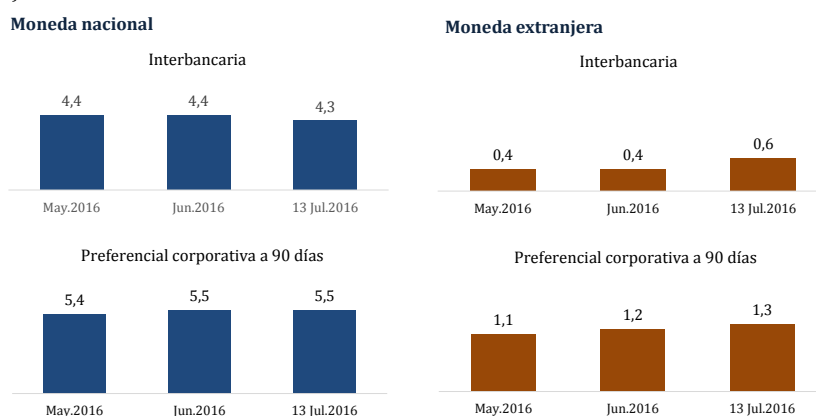
(b) Operaciones de esterilización monetaria:

- i. CD BCRP: El saldo al 12 de julio fue de S/ 17 043 millones con una tasa de interés promedio de 4,5 por ciento, mientras que este saldo al cierre de junio fue de S/ 16 123 millones con una tasa de interés de 4,5 por ciento.
- ii. Depósitos *overnight*: El saldo al 12 de julio fue de S/ 946 millones con una tasa de interés promedio de 3,0 por ciento. El saldo a fines de junio fue de S/ 676 millones con una tasa de interés promedio de 3,0 por ciento.

- iii. Depósitos a plazo: El saldo al 12 de julio fue de S/ 3 000 millones con una tasa de interés promedio de 4,1 por ciento. Al cierre de junio fue de S/ 1 066 millones con una tasa de interés promedio de 4,1 por ciento.

La tasa de interés **interbancaria** en soles fue 4,25 por ciento el 13 de julio y la tasa en dólares se ubicó en 0,6 por ciento anual. Para la misma fecha, la tasa de interés **preferencial corporativa** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles se situó en 5,5 por ciento y la de dólares fue 1,3 por ciento.

Tasas de interés
(%)



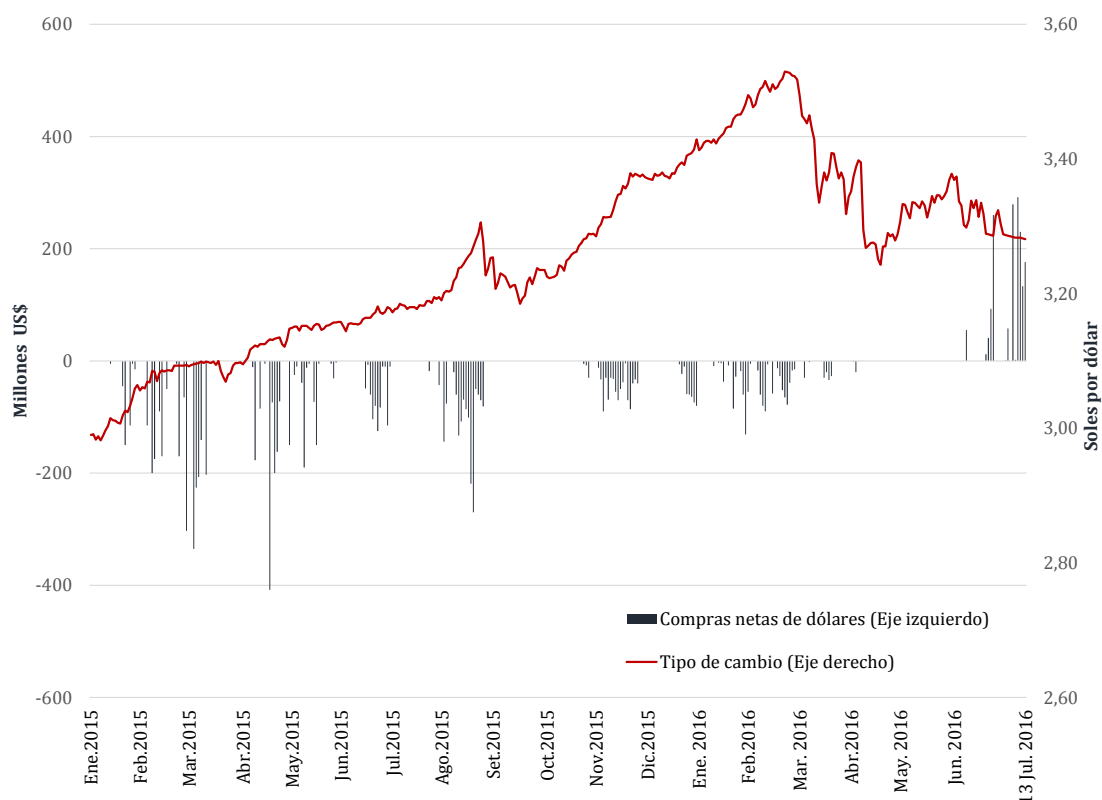
OPERACIONES CAMBIARIAS Y TIPO DE CAMBIO

El 13 de julio, el tipo de cambio venta interbancario cerró en S/ 3,28 por dólar, acumulando una reducción de 0,2 por ciento con respecto al cierre de junio y de 3,9 por ciento en lo que va del año.

En lo que va de julio, las **operaciones cambiarias** del BCRP tuvieron una posición compradora en US\$ 2 350 millones:

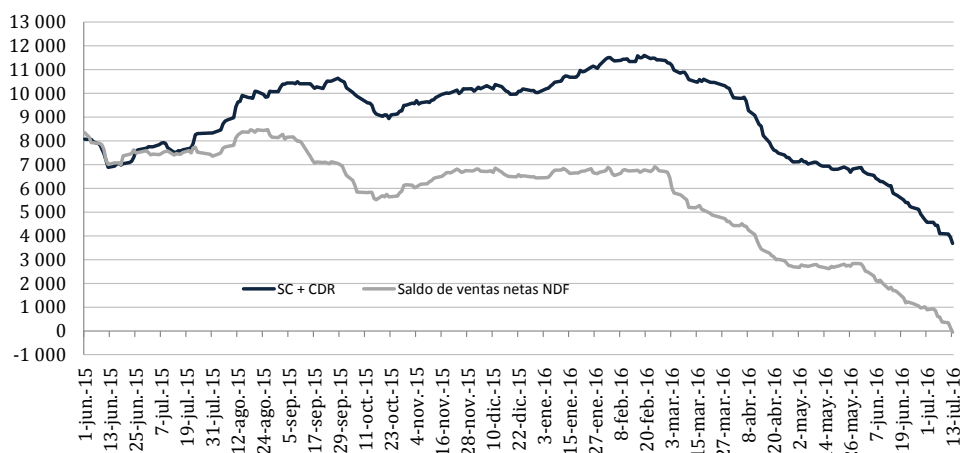
- Intervención cambiaria: Entre el 1 y el 13 de julio, el BCRP compró US\$ 1 171 millones en el mercado *spot*.
- Swap* Cambiario: El saldo de este instrumento al 13 de julio fue de S/ 9 413 millones (US\$ 2 819 millones) con una tasa de interés promedio de 0,5 por ciento. El saldo de *Swaps* cambiarios disminuyó en S/ 3 079 millones (US\$ 929 millones) en lo que va de julio y en S/ 21 789 millones (US\$ 6 243 millones) desde marzo.
- CDR BCRP: Al 13 de julio el saldo fue de S/ 2 885 millones (US\$ 860 millones) con una tasa de interés promedio de 0,6 por ciento. En lo que va del mes este saldo ha bajado en S/ 220 millones (US\$ 67 millones) y en S/ 5 129 millones (US\$ 1 457 millones) desde marzo.
- CD con pago en dólares: Al 13 de julio el saldo fue de S/ 600 millones (US\$ 183 millones) con una tasa de interés promedio de 2,25 por ciento.

Tipo de cambio e intervención del BCRP en el mercado cambiario *spot*



El total de *swaps* cambiarios y Certificados de Depósitos Reajustables (CDR) colocados por el BCRP a la banca local viene bajando continuamente desde el mes de febrero (de US\$ 11 185 millones al cierre de enero a US\$ 3 680 millones al 13 de julio). Esta reducción refleja la caída de la demanda neta de operaciones de compra de dólares forward de no residentes a bancos locales (de US\$ 6 676 millones al cierre de enero a -US\$ 51 millones al 13 de julio).

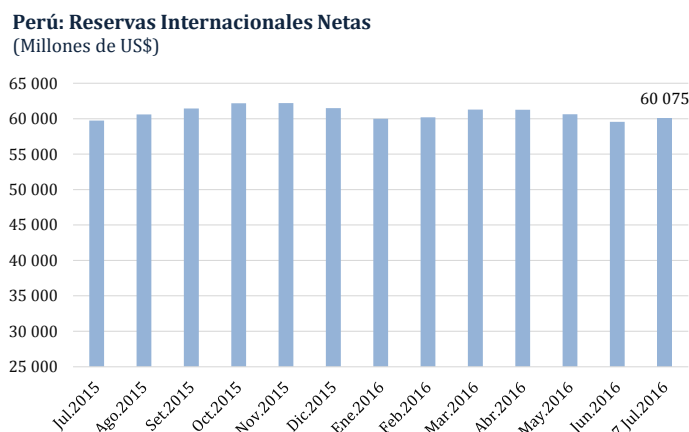
Saldos de *swaps* cambiarios + CDR-BCRP y ventas netas NDF (Millones de US\$)



RESERVAS INTERNACIONALES EN US\$ 60 075 MILLONES AL 7 DE JULIO

Al 7 de julio, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 60 075 millones, mayores en US\$ 511 millones a las registradas a fines de junio. Las RIN están constituidas principalmente por activos internacionales líquidos y el nivel actual es equivalente a 32 por ciento del PBI y a 20 meses de importaciones.

Cabe señalar que las RIN han aumentado en US\$ 12 402 millones en los últimos 5 años y en US\$ 45 438 millones en los últimos 10 años.



OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: JUNIO DE 2016

El sector público no financiero registró un déficit de S/ 776 millones en junio, con lo que se acumuló un superávit de S/ 2 404 millones en el primer semestre del año.

Los ingresos corrientes del gobierno general disminuyeron 2,0 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo de 2015, por los menores ingresos no tributarios, especialmente por los menores ingresos por canon petrolero y gasífero (46,8 por ciento) y por regalías petroleras y gasíferas (45,9 por ciento). Los gastos no financieros descendieron 2,1 por ciento, debido principalmente a los menores gastos de capital del gobierno nacional (-19,3 por ciento).

Operaciones del Sector Público No Financiero 1/

(Millones S/)

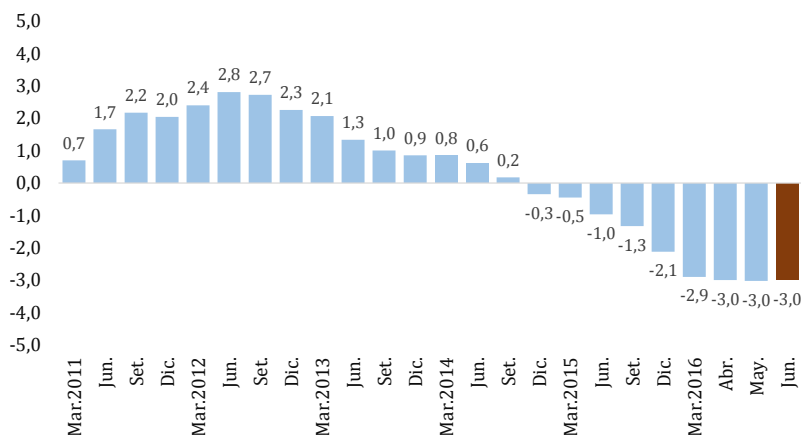
	Junio			I Semestre		
	2015	2016	Var. % real	2015	2016	Var. % real
1. Ingresos corrientes del gobierno general	9 370	9 490	-2,0	62 688	62 335	-4,4
a. Ingresos tributarios	6 860	7 108	0,3	47 169	47 512	-3,2
b. Ingresos no tributarios	2 510	2 382	-8,2	15 519	14 823	-8,2
2. Gastos no financieros del gobierno general	10 076	10 197	-2,1	52 177	56 970	5,0
a. Corriente	7 610	8 093	2,9	41 040	45 277	6,1
b. Capital	2 466	2 104	-17,5	11 137	11 694	1,0
<i>Del cual:</i>						
<i>Formación Bruta de Capital</i>	<i>2 018</i>	<i>2 010</i>	<i>-3,6</i>	<i>9 420</i>	<i>10 629</i>	<i>8,6</i>
<i>Gobierno Nacional</i>	<i>922</i>	<i>769</i>	<i>-19,3</i>	<i>4 459</i>	<i>4 362</i>	<i>-5,9</i>
<i>Gobiernos Regionales</i>	<i>392</i>	<i>429</i>	<i>5,9</i>	<i>1 934</i>	<i>2 112</i>	<i>5,1</i>
<i>Gobiernos Locales</i>	<i>704</i>	<i>812</i>	<i>11,6</i>	<i>3 026</i>	<i>4 155</i>	<i>32,3</i>
<i>Otros gastos de capital</i>	<i>448</i>	<i>93</i>	<i>-79,8</i>	<i>1 717</i>	<i>1 065</i>	<i>-40,4</i>
3. Otros 2/	173	101		1 135	506	
4. Resultado Primario (=1-2+3)	-533	-606		11 646	5 870	
5. Intereses	158	170		3 047	3 467	
6. Resultado Económico (=4-5)	-691	-776		8 599	2 404	

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 y empresas estatales.

Resultado económico del sector público no financiero
(Acumulado últimos doce meses - Porcentaje del PBI)

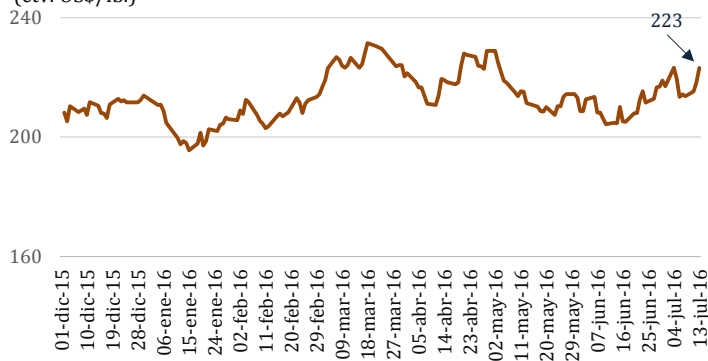


MERCADOS INTERNACIONALES

Suben las cotizaciones internacionales del cobre y zinc

Cotización del Cobre

(ctv. US\$/lb.)



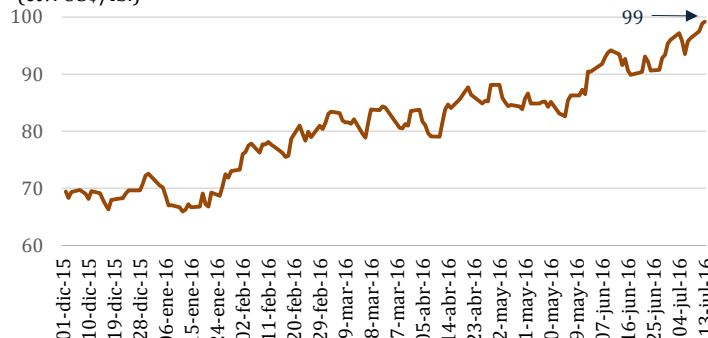
Del 6 al 13 de julio el precio del **cobre** subió 4,5 por ciento a US\$/lb. 2,23.

En este resultado influyó el sólido dato de importaciones del metal en China y el positivo reporte de empleo no agrícola de Estados Unidos.

Variación %			
13 Jul.2016	6 Jul.2016	30 Jun.2016	31 Dic.2015
US\$ 2,23 / lb.	4,5	1,9	4,6

Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



En el mismo período, el precio del **zinc** avanzó 6,1 por ciento a US\$/lb. 0,99.

El aumento se sustentó en la disminución de existencias en la Bolsa Metales de Londres y en los temores crecientes de menor oferta de concentrados de zinc.

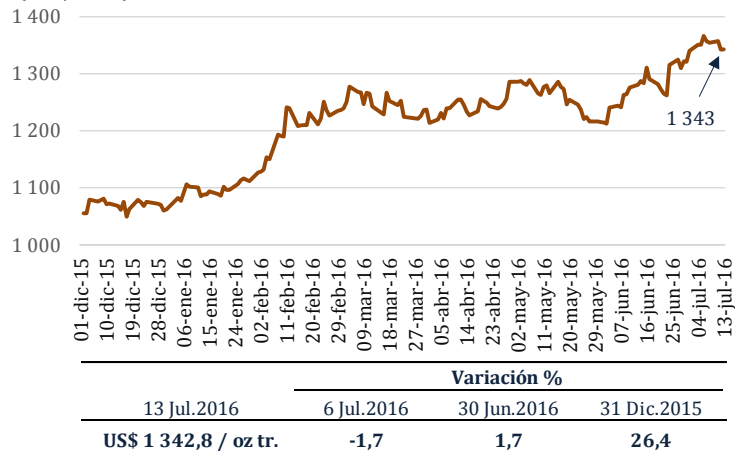
Variación %			
13 Jul.2016	6 Jul.2016	30 Jun.2016	31 Dic.2015
US\$ 0,99 / lb.	6,1	4,0	36,7

El precio del **oro** bajó 1,7 por ciento a US\$/oz.tr. 1 342,8 entre el 6 y el 13 de julio.

La caída reflejó la menor demanda por activos de refugio por la menor incertidumbre internacional.

Cotización del Oro

(US\$/oz.tr.)

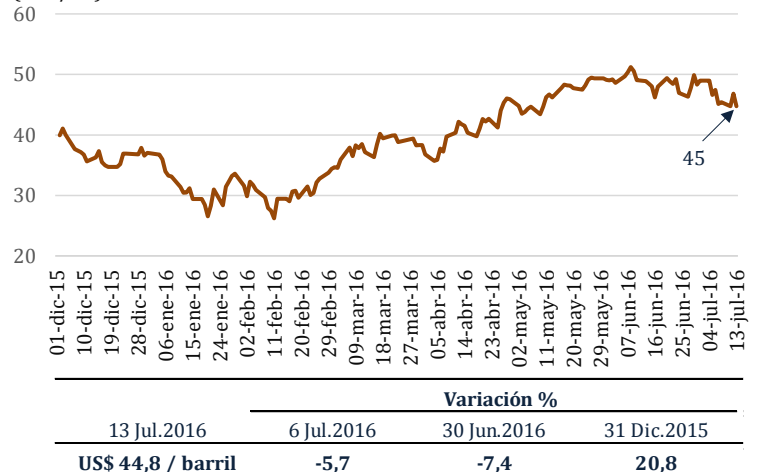


El precio del petróleo **WTI** cayó 5,7 por ciento entre el 6 y el 13 de julio, alcanzando US\$/bl. 44,8.

Esta caída se explicó por los temores que persiste sobreoferta global en mercado de crudo y de productos derivados y por el aumento del número de plataformas petroleras en Estados Unidos.

Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)

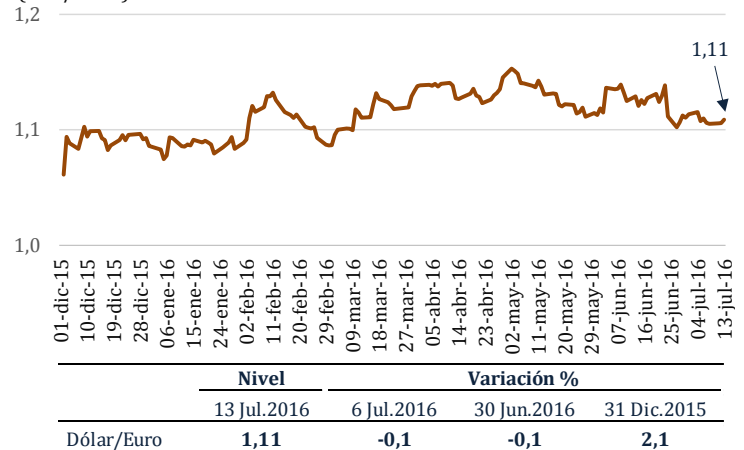


Dólar se debilita ligeramente en los mercados internacionales

Del 6 al 13 de julio el **dólar** se depreció 0,1 por ciento con relación al **euro**, en medio de la reducción de riesgo político en Europa y de indicadores positivos de actividad en la Eurozona; así como del favorable reporte de empleo de Estados Unidos.

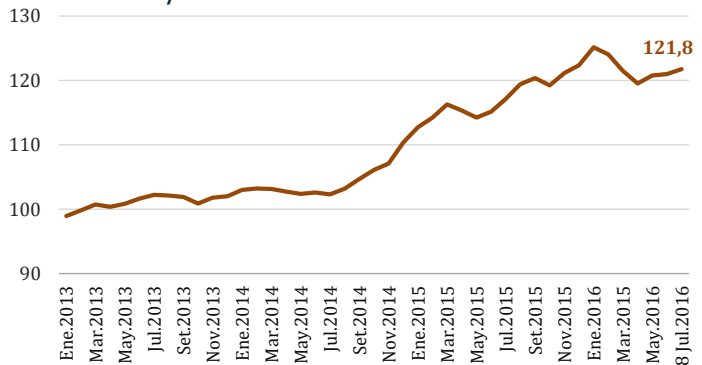
Cotización del US Dólar vs. Euro

(US\$/Euro)



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** desde enero de 2013. Esto debido a la expectativa del proceso de normalización de las tasas de interés de la Fed.

Índice Fed 1/



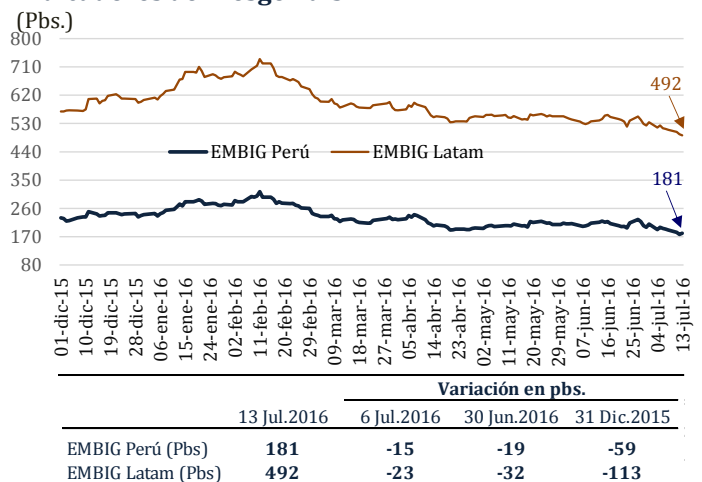
1/ Se calcula tomando en cuenta las monedas de los socios comerciales de Estados Unidos ponderados por el peso en el comercio de dicho país. Un alza del índice significa una apreciación del dólar.
Fuente: FED.

Riesgo país bajó a 181 puntos básicos

Del 6 al 13 de julio el riesgo país medido por el *spread* **EMBIG Perú** bajó de 196 a 181 pbs.

En el mismo periodo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** bajó 23 pbs a 492 pbs, en medio de la menor preocupación sobre la economía mundial tras el dato favorable del empleo en Estados Unidos y la reducción de riesgo político en Europa.

Indicadores de Riesgo País

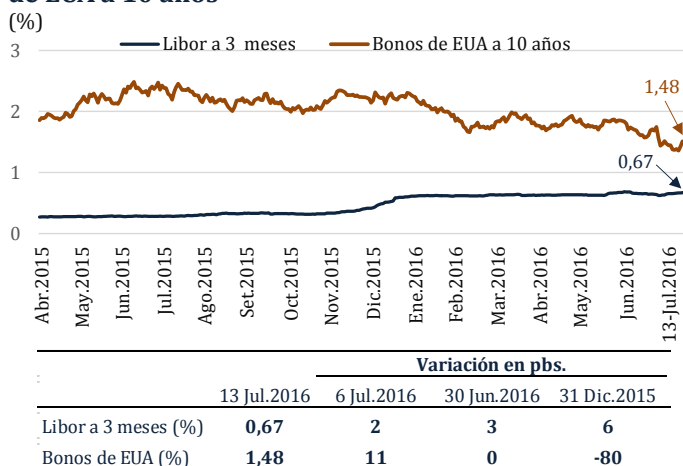


Rendimiento de los US Treasuries a 10 años subió a 1,48 por ciento

Entre el 6 y el 13 de julio la tasa **Libor a 3 meses** subió 2 pbs a 0,67 por ciento.

En igual periodo, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano a diez años subió 11 pbs a 1,48 por ciento, ante la publicación del reporte positivo de empleo de Estados Unidos.

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



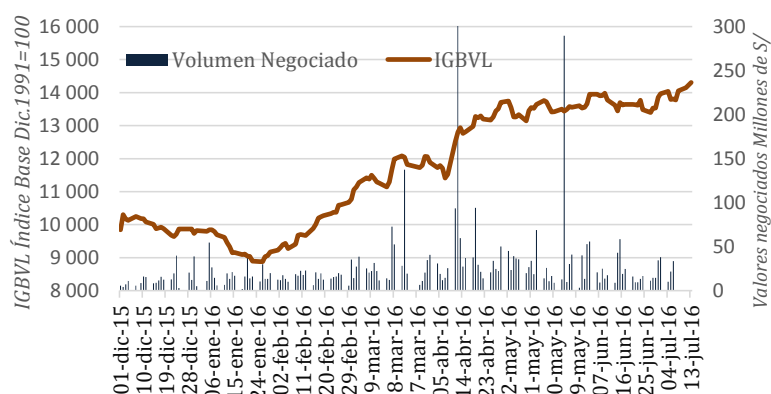
SUBEN ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Del 6 al 13 de julio el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) subió 3,6 por ciento y el **Selectivo**, 3,7 por ciento.

La BVL fue influida por el avance de acciones mineras ante el aumento de los precios de metales básicos y por acciones vinculadas a la demanda interna.

En lo que va del año el IGBVL subió 45,3 por ciento y el ISBVL ascendió 66,6 por ciento.

Indicadores Bursátiles



	Nivel al:	Variación % acumulada respecto al:		
	13 Jul.2016	6 Jul.2016	30 Jun.2016	31 Dic.2015
IGBVL	14 308	3,6	3,3	45,3
ISBVL	21 490	3,7	5,5	66,6

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

	6 julio 2016	7 julio	8 julio	11 julio	12 julio
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP	3 306,8	4 574,1	3 948,9	4 867,1	6 382,2
2. 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)					
Propuestas recibidas	30,0	30,1		30	300
Plazo de vencimiento	158,0	170,0		152	696
Tasas de interés: Mínima	554 d	364 d		178 d	549 d
Máxima	4,95	4,70		4,35	4,85
Promedio	5,00	4,70		4,35	4,85
Saldo	16 183,3	16 213,4	16 213,4	16 443,4	17 043,4
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)	500	200	600		
Saldo	2 900,0	2 010,0	1 300,0	1 000,0	1 000,0
iii. Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo Especial - CDR)					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
iv. Subasta de Certificados de Depósitos variables del BCR (CDV BCRP)					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
v. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional					
Propuestas recibidas				1 700,0	1 000,0
Plazo de vencimiento				3 379,9	2 341,6
Tasas de interés: Mínima				1 d	1 d
Máxima				3,85	3,98
Promedio				4,10	4,09
Saldo				3,98	4,05
Próximo vencimiento de Depósitos a Plazo el 20 de abril de 2016				1 700,0	2 999,9
Vencimiento de Depósitos a Plazo entre el 20 y el 22 de Abril de 2016					
vi. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público					
Saldo	1 600,0	1 600,0	1 600,0	1 600,0	1 600,0
vii. Subasta de Colocación DP en M.N. del Banco de la Nación					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
viii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCRP (CDR BCRP)					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima					
Máxima					
Promedio					
Saldo	3 105,0	3 105,0	3 105,0	3 105,0	2 940,0
ix. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)					
Saldo	15 800,1	15 800,1	15 800,1	15 700,1	15 700,1
x. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Expansión)					
Saldo	7 900,0	7 900,0	7 900,0	7 900,0	7 900,0
xi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)					
Saldo	4 804,7	4 804,7	4 804,7	4 804,7	4 804,7
xii. Subasta de Swap Cambiario Venta del BCRP					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima					
Máxima					
Promedio					
Saldo	11 705,8	10 557,0	10 557,0	10 496,3	10 206,3
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	5 492,9	4 760,5	4 906,9	3 891,6	3 218,7
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps)					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0138%	0,0138%	0,0128%	0,0138%	0,0138%
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)					
Tasa de interés	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional					
Tasa de interés	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	300,9	1 050,0	1 663,7	1 093,0	919,0
Tasa de interés	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	5 192,0	3 710,5	3 243,2	2 798,6	2 299,7
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	6 979,5	6 979,5	8 966,5	8 790,0	8 804,5
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE)	6,7	6,7	8,6	8,4	8,4
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	3 900,3	4 115,6	4 057,7	3 937,2	3 667,5
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE)	1,9	1,9	3,8	3,6	3,6
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	83,0	269,5	487,0	711,5	503,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,25/4,50/4,41	4,25/4,25/4,25	4,25/4,25/4,25	4,25/4,25/4,25	4,25/4,25/4,25
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	165,0	88,0	68,0	68,0	112,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	0,40/0,45/0,41	0,45/0,45/0,45	0,45/0,45/0,45	0,45/0,45/0,45	0,45/0,60/0,52
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV	27,1	11,3	0,0	0,0	30,0
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 18 meses (monto / tasa promedio)					
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	5 julio 2016	6 julio	7 julio	8 julio	11 julio
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	63,1	-21,3	-11,8	24,2	-106,9
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	83,0	-243,3	229,6	-219,5	-144,4
a. Mercado spot con el público	85,9	38,3	247,0	109,8	103,2
i. Compras	260,9	295,0	415,8	335,6	279,0
ii. (-) Ventas	175,0	256,7	168,7	225,8	175,8
b. Compras forward al público (con y sin entrega)	17,5	164,2	-52,5	191,2	-123,6
i. Pactadas	199,9	299,4	150,8	200,3	166,1
ii. (-) Vencidas	182,4	135,2	203,3	9,1	289,7
c. Ventas forward al público (con y sin entrega)	-94,8	-56,4	-158,1	-53,6	-180,4
i. Pactadas	71,2	54,3	37,9	49,4	73,6
ii. (-) Vencidas	166,1	110,7	196,0	103,0	254,0
d. Operaciones cambiarias interbancarias					
i. Al contado	466,5	483,2	265,9	278,5	175,0
ii. A futuro	17,0	0,0	0,0	0,0	20,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	-14,4	-25,7	-23,3	59,7	-53,9
i. Compras	162,6	105,1	178,5	67,3	232,6
ii. (-) Ventas	177,0	130,8	201,7	7,6	286,5
f. Efecto de Opciones	-2,2	1,3	-1,9	-1,1	-1,6
g. Operaciones netas con otras instituciones financieras	-134,9	-280,3	-346,5	-295,1	-247,1
h. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,2873	3,2809	3,2840	3,2792	3,2801
(*) Datos preliminares					

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

Elaboración: Gerencia de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera.

