



Resumen Informativo Semanal N° 31

19 de agosto de 2016

CONTENIDO

• Brecha Ahorro - Inversión: II trimestre de 2016	ix
• Balanza de pagos y brecha externa: II trimestre de 2016	ix
• Sector público no financiero: II trimestre de 2016	x
• Producto Bruto Interno: II trimestre de 2016	xi
• Coeficientes de monetización: II trimestre de 2016	xii
• Producto bruto interno: junio de 2016	xii
• Crédito y liquidez: julio de 2016	xiii
• Operaciones monetarias y tasa de interés	xv
• Operaciones cambiarias y tipo de cambio	xvi
• Reservas Internacionales en US\$ 61 544 millones al 15 de agosto	xvii
• Mercados Internacionales	xviii
Sube la cotización internacional del petróleo	xviii
Dólar se debilita en los mercados internacionales	xix
Riesgo país bajó a 163 puntos básicos	xx
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años subió a 1,55 por ciento	xx
• Evolución positiva de la Bolsa de Valores de Lima	xxi

RESUMEN INFORMATIVO SEMANAL N° 31

BRECHA AHORRO - INVERSIÓN: II TRIMESTRE DE 2016

El **ahorro total** de la economía se redujo de 26,3 a 24,0 por ciento del PBI entre el segundo trimestre de 2015 y el segundo trimestre de 2016. Ello se debe a la disminución del ahorro interno, el cual se deterioró en 1,5 puntos porcentuales del producto y, en menor medida, a la disminución del déficit en cuenta corriente (necesidad de un menor ahorro externo) en 0,8 puntos porcentuales.

Por otro lado, la **inversión privada** se redujo en 0,8 puntos porcentuales, mientras la inversión pública aumentó 0,1 puntos porcentuales, reflejando por un lado el descenso de la inversión minera y el deterioro de los términos de intercambio y por otro, la recuperación del gasto de gobiernos sub nacionales.

BALANZA DE PAGOS Y BRECHA EXTERNA: II TRIMESTRE DE 2016

En el segundo trimestre de 2016, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 1 838 millones (3,7 por ciento del PBI), menor en US\$ 373 millones al del mismo período del año 2015. El menor déficit de la cuenta corriente en el segundo trimestre estuvo principalmente asociado a la reducción del déficit de balanza comercial en US\$ 869 millones. La mejora en el resultado se debió tanto al aumento de los volúmenes de exportación en 8,9 por ciento, como a los menores volúmenes de importación en 6,1 por ciento.

Balanza de Pagos

(Millones US\$)

	2015					2016	
	IT	II	III	IV	Año	IT	II
I. Balanza en Cuenta Corriente	-2 899	-2 211	-2 472	-1 628	-9 210	-2 252	-1 838
<i>(% PBI)</i>	<i>-6,3</i>	<i>-4,5</i>	<i>-5,1</i>	<i>-3,3</i>	<i>-4,8</i>	<i>-5,1</i>	<i>-3,7</i>
1. Balanza comercial	-1 093	-1 069	-854	-133	-3 150	-639	-201
a. Exportaciones FOB	8 164	8 275	8 590	9 207	34 236	7 748	8 176
b. Importaciones FOB	-9 256	-9 344	-9 445	-9 340	-37 385	-8 388	-8 377
2. Servicios	-524	-414	-374	-420	-1 732	-426	-348
3. Renta de factores	-2 044	-1 526	-2 165	-1 924	-7 659	-2 182	-2 200
4. Transferencias corrientes	762	799	922	849	3 331	996	911
del cual: Remesas del exterior	628	667	715	716	2 725	672	721
II. Cuenta Financiera	2 383	832	4 405	3 345	10 966	1 136	10
III. Financiamiento Excepcional	0	0	0	0	0	0	0
IV. Errores y Omisiones Netos	73	-22	-228	-1 506	-1 684	646	-10
V. Resultado de Balanza de Pagos	-443	-1 400	1 705	211	73	-470	-1 838
(V = I + II + III + IV)							

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

SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: II TRIMESTRE DE 2016

El sector público no financiero (SPNF) registró un déficit económico de 0,2 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2016, ratio inferior en 0,9 puntos porcentuales del producto respecto al registrado en similar periodo de 2015. En el trimestre los ingresos corrientes disminuyeron 3,0 por ciento en términos reales mientras que los gastos no financieros aumentaron en 1,1 por ciento. El mayor gasto no financiero se explicó principalmente por mayores gastos corrientes en 2,7 por ciento, ya que el gasto de capital se redujo en 4,0 por ciento (18,6 por ciento de caída del gasto del gobierno nacional). De este modo, los ingresos corrientes del gobierno general disminuyeron en 1,2 puntos porcentuales del PBI (de 20,4 a 19,3 por ciento del producto), en tanto que los gastos no financieros se redujeron en 0,3 puntos porcentuales del producto (de 18,9 a 18,6 por ciento del PBI).

En el segundo trimestre de 2016, el resultado de las operaciones del gobierno general fue positivo en 0,2 por ciento del PBI, siendo menor en 0,7 punto porcentual al resultado registrado en similar período de 2015. Por niveles de gobierno, el gobierno nacional registró un superávit de 0,7 por ciento del PBI, lo que representa una reducción respecto al ratio obtenido en el segundo trimestre de 2015 (de 0,1 por ciento del PBI). Similar evolución mostraron los gobiernos sub-nacionales, los cuales también registraron una reducción de sus resultados al pasar de un superávit a un déficit para el segundo trimestre de 2016. Adicionalmente, las empresas públicas registraron un resultado negativo de 0,4 por ciento del PBI, ratio mayor respecto al déficit alcanzado en el segundo trimestre de 2015 (0,2 por ciento del PBI).

**Operaciones del Sector Público No financiero 1/
(% PBI)**

	2015					2016	
	IT	II	III	IV	Año	IT	II
1. Ingresos corrientes del gobierno general	22,3	20,4	18,5	18,9	20,0	20,4	19,3
a. Ingresos tributarios	17,1	15,1	13,9	14,7	15,2	15,9	14,3
b. Ingresos no tributarios	5,2	5,4	4,5	4,2	4,8	4,5	5,0
2. Gastos no financieros del gobierno general	16,5	18,9	20,4	28,4	21,3	17,5	18,6
a. Corriente	13,4	14,5	15,3	19,7	15,8	14,3	14,4
b. Capital	3,1	4,5	5,1	8,7	5,4	3,2	4,2
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>2,4</i>	<i>3,9</i>	<i>4,3</i>	<i>7,8</i>	<i>4,7</i>	<i>2,8</i>	<i>3,9</i>
3. Otros 2/	0,9	-0,1	0,2	-0,1	0,2	0,4	-0,3
4. Resultado Primario	6,8	1,4	-1,7	-9,5	-1,1	3,2	0,4
5. Intereses	1,5	0,6	1,5	0,6	1,0	1,6	0,6
Externos	0,4	0,5	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5
Internos	1,0	0,2	1,1	0,1	0,6	1,1	0,1
6. Resultado Económico	5,3	0,8	-3,2	-10,1	-2,1	1,6	-0,2
7. Financiamiento	-5,3	-0,8	3,2	10,1	2,1	-1,6	0,2
Externo	-0,4	-0,2	3,8	2,9	1,6	2,7	-1,0
Interno	-4,9	-0,6	-0,5	7,2	0,5	-4,3	1,2

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.

PRODUCTO BRUTO INTERNO: II TRIMESTRE DE 2016

En el **segundo trimestre** de 2016 el **PBI** registró un crecimiento de 3,7 por ciento por un aumento de las exportaciones y la recuperación de la inversión pública, en particular, la asociada a los gobiernos subnacionales.

Por otro lado, la inversión privada continuó mostrando tasas negativas de crecimiento (4,0 por ciento) acumulando diez trimestres de caída consecutiva. Asimismo, entre ambos trimestres se observó una menor acumulación de inventarios al reducirse de 3,7 a 2,3 por ciento del PBI.

Producto Bruto Interno por tipo de gasto

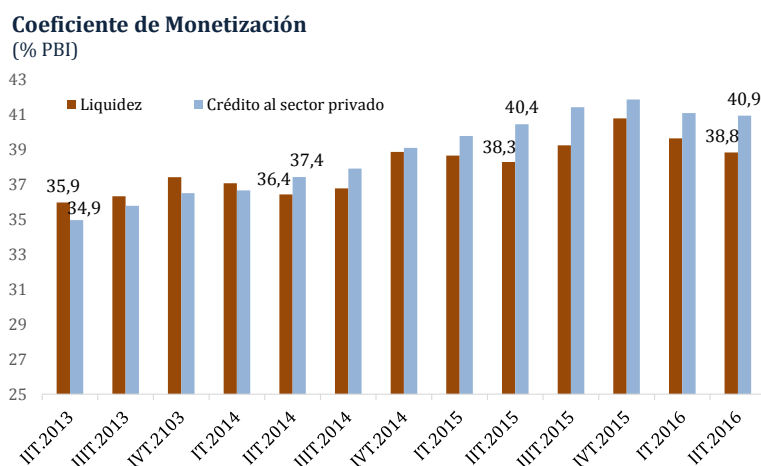
(Variación % respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2015 ^{1/}	2015					2016	
		IT	II	III	IV	Año	IT	II
I. Demanda interna	101,1	2,7	3,5	2,7	2,9	2,9	1,7	0,5
1. Gasto privado	83,6	3,4	3,1	2,7	1,6	2,7	-0,5	-0,1
Consumo	61,9	3,4	3,3	3,4	3,4	3,4	3,6	3,4
Inversión privada fija	20,1	-4,0	-8,3	-3,6	-2,1	-4,5	-5,1	-4,0
Variación de inventarios (% del PBI)	1,7	2,7	3,7	1,5	-1,3	1,6	1,0	2,3
2. Gasto público	17,6	-1,4	5,5	2,5	8,1	4,2	15,3	3,6
Consumo	12,7	5,7	12,3	6,5	12,7	9,5	11,3	2,7
Inversión	4,9	-23,5	-10,6	-6,5	0,3	-7,5	32,4	6,4
II. Exportaciones	24,9	-1,8	0,6	3,7	10,8	3,5	8,9	7,8
III. Importaciones	26,1	1,4	1,9	1,4	3,8	2,1	-2,0	-5,3
PBI (I+II-III)	100,0	1,8	3,2	3,3	4,7	3,3	4,5	3,7

1/ A precios de 2007.

COEFICIENTES DE MONETIZACIÓN: II TRIMESTRE DE 2016

Los **coeficientes de monetización**, que miden el nivel de liquidez y crédito al sector privado como porcentaje del PBI, continuaron mostrando un comportamiento estable durante el segundo trimestre. Así, el coeficiente de monetización del crédito representó el 40,9 por ciento del PBI, mientras que el asociado a la liquidez ascendió a 38,8 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2016.



PRODUCTO BRUTO INTERNO: JUNIO DE 2016

El **PBI registró una expansión de 3,6 por ciento en junio de 2016** y de 4,1 por ciento en el primer semestre del año. El resultado del mes reflejó el crecimiento de las actividades primarias (8,4 por ciento) y no primarias (2,2 por ciento).

Producto Bruto Interno

(Variación % respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2015 1/	2015		2016				
				I Trim.	Abril	Mayo	Junio	II Trim.
Agropecuario	5,3	3,3	1,5	3,3	-0,3	-0,8	0,6	1,0
Agrícola	3,2	1,8	1,8	3,6	-2,0	-3,1	-0,7	0,2
Pecuario	1,4	5,5	1,1	2,5	3,8	4,4	3,6	2,4
Pesca	0,4	15,9	1,8	-77,1	-67,0	-0,4	-59,6	-41,9
Minería e hidrocarburos	12,4	9,5	15,8	22,8	33,1	15,8	23,6	19,8
Minería metálica	8,3	15,5	25,0	27,7	36,7	22,3	28,7	26,9
Hidrocarburos	1,7	-11,5	-18,5	1,8	17,3	-13,5	1,1	-9,2
Manufactura	13,4	-1,7	-2,7	-13,1	-8,9	-0,9	-7,9	-5,3
Primaria	2,9	1,7	1,7	-41,3	-28,4	-0,4	-26,2	-14,5
No primaria	10,5	-2,7	-4,0	2,9	-0,7	-1,1	0,4	-1,8
Electricidad y agua	1,8	6,1	10,3	9,0	7,2	6,3	7,5	8,9
Construcción	6,2	-5,8	2,1	1,4	5,6	-3,8	0,9	1,5
Comercio	11,2	3,9	2,8	3,1	2,3	1,5	2,3	2,5
Servicios	49,2	4,2	4,5	4,3	4,3	3,6	4,1	4,3
PBI Global	100,0	3,3	4,5	2,7	4,8	3,6	3,7	4,1
PBI Primario	21,0	6,8	10,1	0,5	10,0	8,4	6,3	8,0
PBI No Primario	79,0	2,4	3,0	3,4	3,3	2,2	2,9	3,0

1/ A precios de 2007.
Fuente: INEI y BCRP.

El **sector agropecuario**, disminuyó 0,8 por ciento en junio, por una menor producción de arroz, atenuada por una mayor producción de café, cacao y carne de ave. En el primer semestre el sector acumuló un crecimiento de 1,0 por ciento.

La **actividad pesquera** de junio registró una caída de 0,4 por ciento, por la menor extracción destinada al consumo humano (pota, langostinos y otros pescados para congelado), atenuada por una mayor extracción de anchoveta correspondiente a la primera temporada de pesca en la Zona Norte-Centro. En el primer semestre el sector acumuló una reducción de 41,9 por ciento.

El **sector minería e hidrocarburos** creció 15,8 por ciento en junio por la mayor producción de cobre, que por décimo sexto mes consecutivo es la principal contribuyente al crecimiento del sector. En el primer semestre el sector acumuló una expansión de 19,8 por ciento.

La **manufactura** registró una reducción de 0,9 por ciento, debido tanto a la menor producción de la manufactura primaria como de la no primaria. En el primer caso, disminuyó la producción de conservas y productos congelados de pescado, la refinación de petróleo y arroz pilado; mientras que la manufactura no primaria reflejó la reducción de la producción de bienes orientados a la inversión (productos metálicos, material de transporte y pinturas, barnices y lacas). En el primer semestre el sector acumuló una caída de 5,3 por ciento.

El **sector construcción** disminuyó 3,8 por ciento debido al menor avance de obras del sector público (4,2 por ciento) así como del menor consumo interno de cemento (3,8 por ciento). En el primer semestre el sector acumuló un aumento de 1,5 por ciento.

CRÉDITO Y LIQUIDEZ: JULIO DE 2016

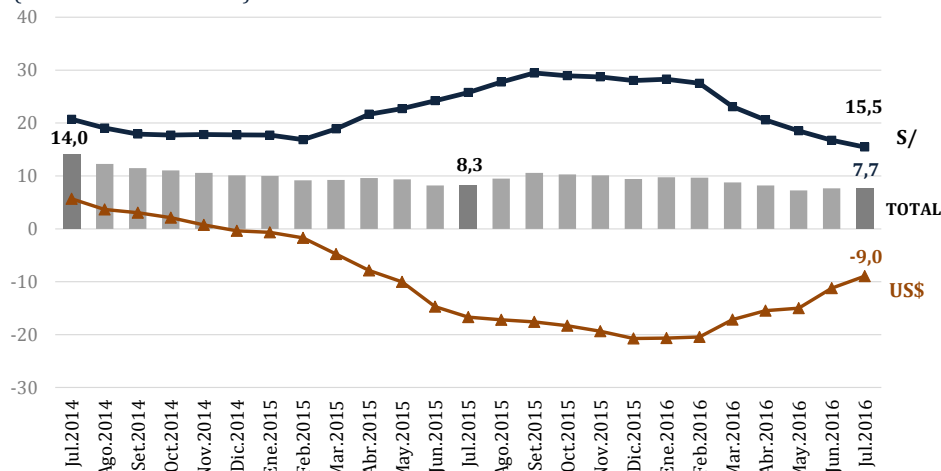
El **crédito total** de las sociedades de depósito al sector privado, que incluye las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales, aumentó 0,8 por ciento en julio (S/ 2 000 millones), con lo que su tasa de crecimiento anual fue 7,7 por ciento¹.

El crédito en soles creció 0,7 por ciento en el mes (S/ 1 287 millones) y 15,5 por ciento con respecto a julio de 2015. El crédito en dólares aumentó 1,1 por ciento en julio (US\$ 240 millones), acumulando una disminución de 9,0 por ciento en los últimos doce meses.

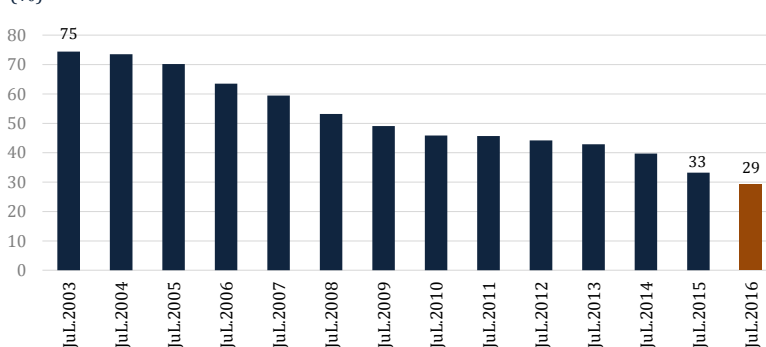
¹ Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2014 (S/ 2,98 por US dólar) para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

Crédito al Sector Privado

(Tasa de variación anual)



El **coeficiente de dolarización** del crédito al sector privado bajó de 33 por ciento en julio de 2015 a 29 por ciento en julio de este año.

Coeficiente de dolarización del crédito
(%)

El crédito a empresas se incrementó 1,3 por ciento en julio, del cual el segmento corporativo y gran empresa aumentó 2,0 por ciento. Por su parte, el crédito de consumo disminuyó 0,2 por ciento en julio, mientras que el hipotecario aumentó 0,3 por ciento.

Crédito al sector privado por tipo de colocación

	Var. % mensual		Var. % 12 meses	
	Jun.2016	Jul.2016	Jun.2016	Jul.2016
Crédito a empresas 1/	0,3	1,3	6,3	6,5
Corporativo y gran empresa	0,2	2,0	7,6	6,8
Medianas empresas	0,2	0,6	4,3	6,2
Pequeña y microempresa	0,7	0,2	5,9	6,0
Crédito a personas 2/	0,9	0,0	10,0	9,9
Consumo	0,9	-0,2	10,9	10,9
Hipotecario	1,0	0,3	8,6	8,6
TOTAL	0,6	0,8	7,7	7,7

1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior.

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

La **liquidez total** del sector privado aumentó 0,7 por ciento en julio (S/ 1 642 millones), con lo que su tasa de crecimiento anual fue 6,8 por ciento. El incremento de la liquidez en julio reflejó una mayor demanda estacional de circulante por Fiestas Patrias (7,7 por ciento) y de depósitos de ahorro en soles (3,4 por ciento), asociado en parte al abono de gratificaciones a trabajadores. En compensación, se registró una caída en el saldo de los depósitos a la vista (-2,6 por ciento) y a plazo (-2,0 por ciento).

Liquidez total al sector privado por tipo de pasivo

	Var. % mensual		Var. % 12 meses	
	Jun.2016	Jul.2016	Jun.2016	Jul.2016
Circulante	0,4	7,7	4,9	8,5
Depósitos	0,8	-0,5	7,2	6,1
Depósitos vista	-0,8	-2,6	6,0	4,8
Depósitos de ahorro	0,1	3,4	9,2	8,6
Depósitos a plazo	2,5	-2,0	6,5	5,1
Depósitos CTS	-1,9	-1,6	3,0	5,3
Valores y otros 1/	3,7	-7,7	27,3	22,1
TOTAL	0,8	0,7	7,2	6,8

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidos por las sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

La liquidez en soles aumentó 3,4 por ciento en el mes (S/ 5 347 millones), con lo que su tasa de crecimiento anual ascendió a 9,7 por ciento. La liquidez en dólares disminuyó 4,6 por ciento en julio (-US\$ 1 243 millones). Con ello, el saldo de este agregado aumentó 4,9 por ciento en los últimos doce meses.

OPERACIONES MONETARIAS Y TASA DE INTERÉS

Las **operaciones monetarias** del BCRP al 16 de agosto fueron las siguientes:

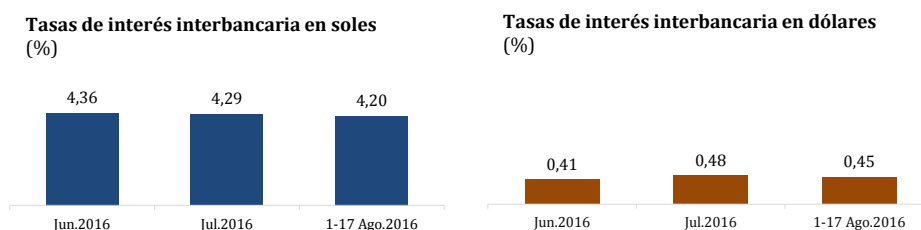
(a) Operaciones de esterilización monetaria:

- i. CD BCRP: El saldo al 16 de agosto fue de S/ 23 542 millones con una tasa de interés promedio de 4,7 por ciento, mientras que este saldo al cierre de julio fue de S/ 21 003 millones con una tasa de interés de 4,6 por ciento.
- ii. Depósitos *overnight*: El saldo al 16 de agosto fue de S/ 422 millones con una tasa de interés promedio de 3,0 por ciento. El saldo a fines de julio fue de S/ 778 millones con una tasa de interés promedio de 3,0 por ciento.
- iii. Depósitos a plazo: El saldo al 16 de agosto fue de S/ 4 200 millones con una tasa de interés promedio de 4,1 por ciento. Al cierre de julio el saldo fue de S/ 2 758 millones con una tasa de interés promedio de 4,2 por ciento.

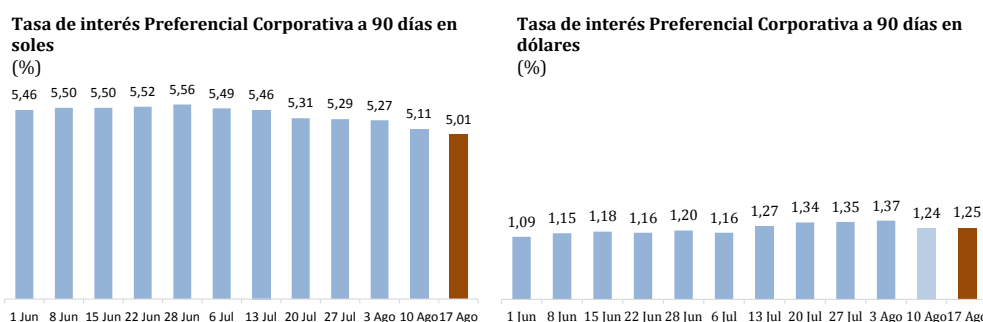
(b) Operaciones de inyección monetaria:

- i. Repos de valores: El saldo de este instrumento al 16 de agosto fue de S/ 800 millones con una tasa de interés promedio de 5,7 por ciento. Al cierre de julio este saldo fue de S/ 1 000 millones con una tasa promedio de 5,5 por ciento.

La tasa de interés **interbancaria** en soles promedio del 1 al 17 de agosto fue 4,20 por ciento anual y esta tasa en dólares se ubicó en 0,45 por ciento anual.

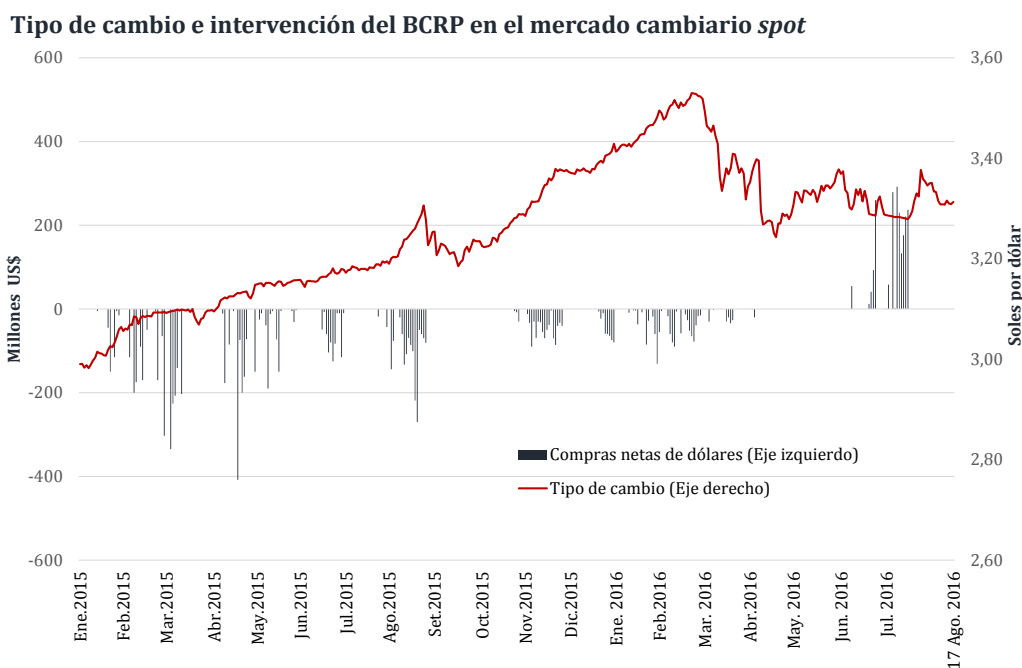


El 17 de agosto, la tasa de interés **preferencial corporativa** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles bajó a 5,01 por ciento, manteniendo su tendencia a la baja registrada en las últimas seis semanas. De otro lado, la tasa preferencial en dólares fue 1,25 por ciento.



OPERACIONES CAMBIARIAS Y TIPO DE CAMBIO

El 17 de agosto, el tipo de cambio venta interbancario cerró en S/ 3,31 por dólar, acumulando una disminución de 1,2 por ciento con respecto al cierre de julio y de 3,0 por ciento en lo que va del año.

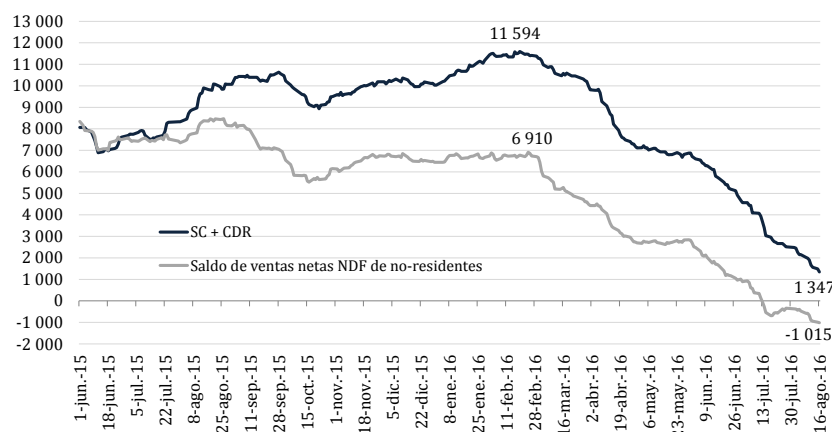


En lo que va de agosto, las **operaciones cambiarias** del BCRP tuvieron una posición compradora de US\$ 1 172 millones:

- (a) Intervención cambiaria: El BCRP no interviene en el mercado *spot* desde el 15 de julio.
- (b) *Swap* cambiario: El saldo de este instrumento al 16 de agosto fue de S/ 3 392 millones (US\$ 1 062 millones) con una tasa de interés promedio de 0,3 por ciento. El saldo de *Swaps* cambiarios disminuyó en S/ 3 296 millones (US\$ 982 millones) en lo que va de agosto y en S/ 27 811 millones (US\$ 8 046 millones) desde marzo.
- (c) CDR BCRP: Al 16 de agosto el saldo fue de S/ 1 108 millones (US\$ 330 millones) con una tasa de interés promedio de 0,6 por ciento. El saldo disminuyó en S/ 635 millones (US\$ 190 millones) en lo que va del mes y en S/ 6 906 millones (US\$ 1 987 millones) desde marzo.

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\$ 1 347 millones al 16 de agosto). 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\$ 1 015 millones al 16 de agosto).

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

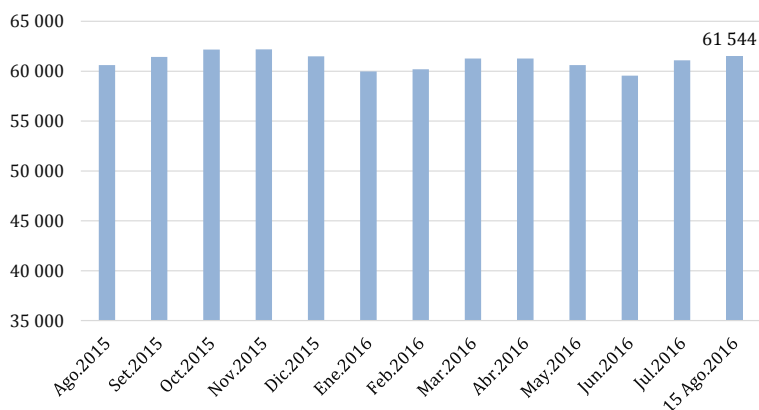


RESERVAS INTERNACIONALES EN US\$ 61 544 MILLONES AL 15 DE AGOSTO

Al 15 de agosto, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 61 544 millones, mayores en US\$ 458 millones a las registradas a fines de julio. Las RIN están constituidas principalmente por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 32 por ciento del PBI y a 21 meses de importaciones.

Cabe señalar que las RIN han aumentado en US\$ 13 870 millones en los últimos 5 años y en US\$ 46 906 millones en los últimos 10 años.

Perú: Reservas Internacionales Netas
(Millones de US\$)



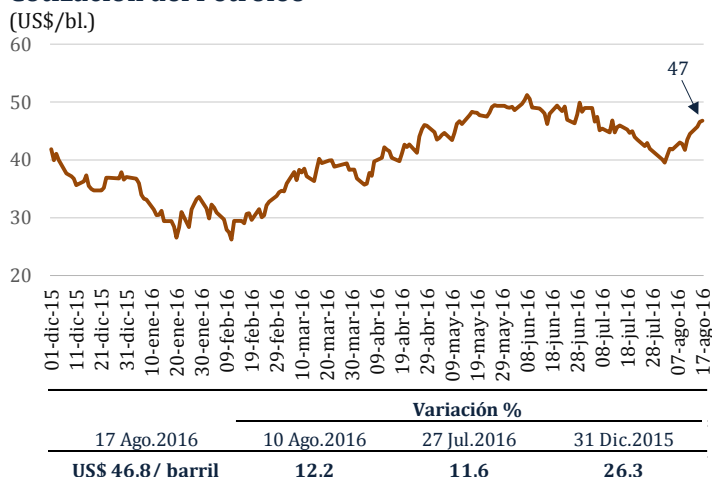
MERCADOS INTERNACIONALES

Sube la cotización internacional del petróleo

El precio del petróleo **WTI** subió 12,2 por ciento entre el 10 y el 17 de agosto, alcanzando US\$/bl. 46,8.

Este resultado se asoció a la disminución de inventarios de crudo en Estados Unidos y a las expectativas por un acuerdo entre los principales productores para controlar el suministro.

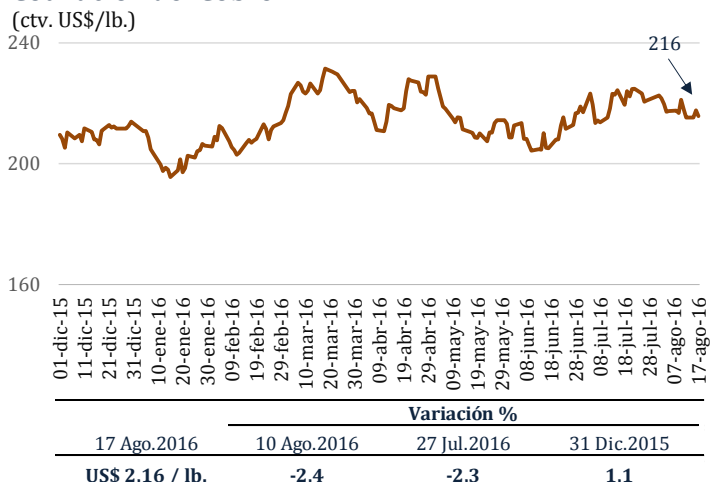
Cotización del Petróleo



Del 10 al 17 de agosto el precio del **cobre** cayó 2,4 por ciento a US\$/lb. 2,16.

En este resultado influyó el temor de una desaceleración estacional de la demanda china y reportes de mayor producción global de mina.

Cotización del Cobre

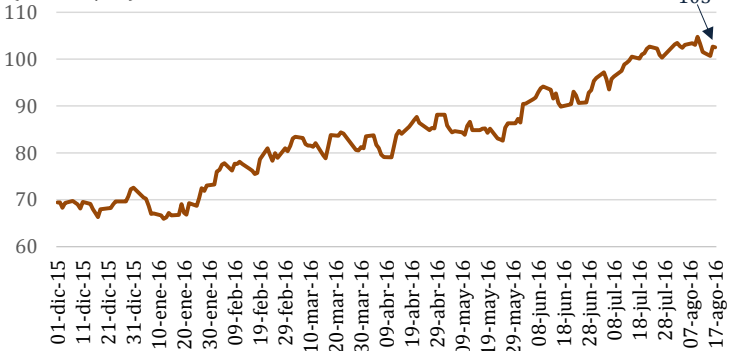


En el mismo periodo, el precio del **zinc** bajó 2,1 por ciento a US\$/lb. 1,03.

La caída reflejó el aumento de las existencias en la Bolsa de Metales de Londres y los temores de desaceleración de la demanda china.

Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



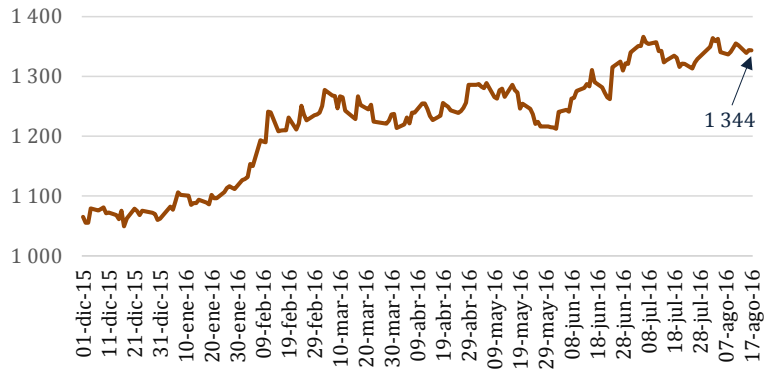
Variación %			
17 Ago.2016	10 Ago.2016	27 Jul.2016	31 Dic.2015
US\$ 1,03 / lb.	-2,1	2,2	41,3

Del 10 al 17 de agosto el precio del **oro** se redujo 0,3 por ciento a US\$/oz.tr. 1 343,4.

La caída se sustentó en comentarios de algunos funcionarios de la Fed sobre probable alza de tasas de interés; aunque contrarrestado por la depreciación global del dólar.

Cotización del Oro

(US\$/oz.tr.)



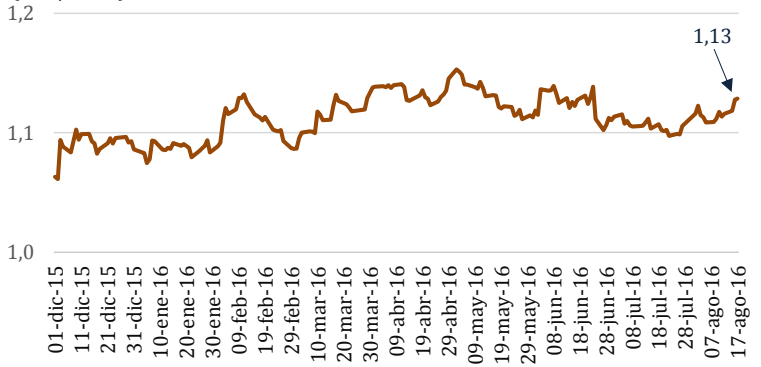
Variación %			
17 Ago.2016	10 Ago.2016	27 Jul.2016	31 Dic.2015
US\$ 1 343,4 / oz tr.	-0,3	1,1	26,5

Dólar se debilita en los mercados internacionales

Del 10 al 17 de agosto el **dólar** se depreció 1,0 por ciento con relación al **euro**, en medio de datos positivos de actividad en Europa y datos negativos de actividad e inflación en Estados Unidos.

Cotización del US Dólar vs. Euro

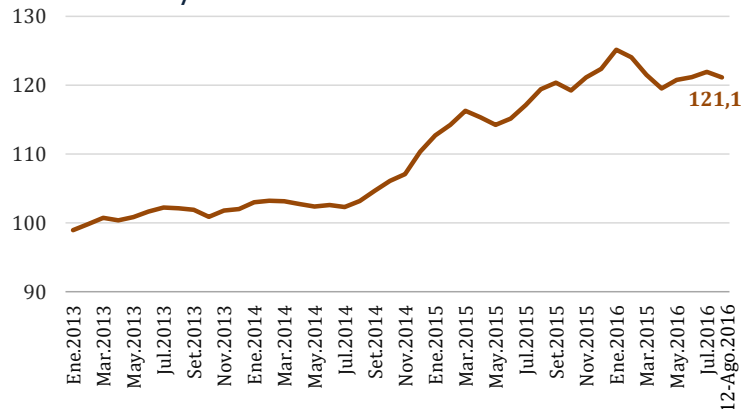
(US\$/Euro)



	Nivel		Variación %	
	17 Ago.2016	10 Ago.2016	27 Jul.2016	31 Dic.2015
Dólar/Euro	1,13	1,0	2,1	3,9

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

Índice Fed 1/



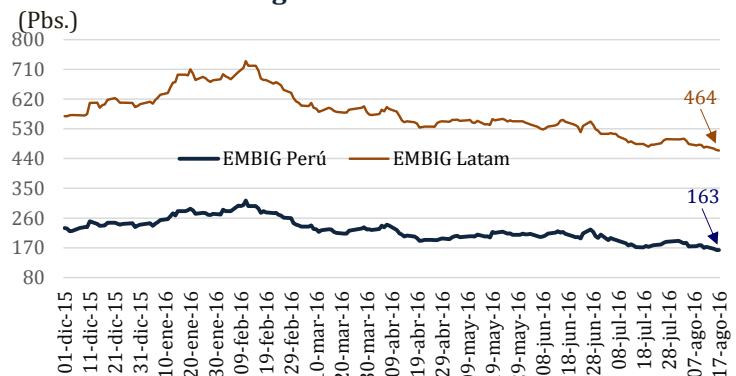
1/ Se calcula tomando en cuenta las monedas de los socios comerciales de Estados Unidos ponderados por el peso en el comercio de dicho país. Un alza del índice significa una apreciación del dólar.
Fuente: FED.

Riesgo país bajó a 163 puntos básicos

Del 10 al 17 de agosto el riesgo país medido por el *spread* **EMBIG Perú** disminuyó de 178 a 163 pbs, su valor más bajo desde junio de 2015.

En el mismo periodo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** cayó 17 pbs a 464 pbs, en medio de expectativas de mayor estímulo monetario en China y Japón y del aumento del precio del petróleo.

Indicadores de Riesgo País



	Variación en pbs.			
	17 Ago.2016	10 Ago.2016	27 Jul.2016	31 Dic.2015
EMBIG Perú (Pbs)	163	-15	-25	-77
EMBIG Latam (Pbs)	464	-17	-35	-141

Rendimiento de los US Treasuries a 10 años subió a 1,55 por ciento

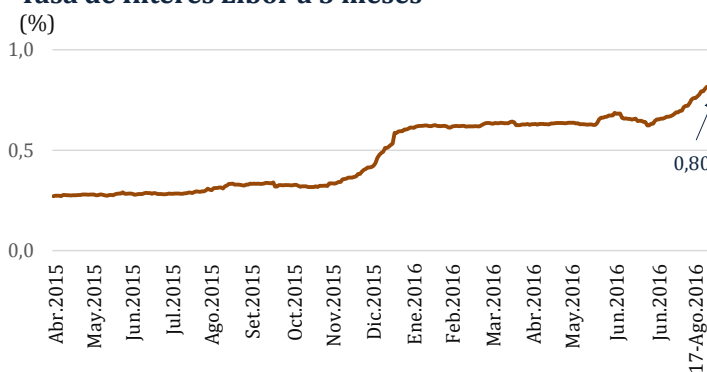
En igual periodo, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano a diez años subió 4 pbs a 1,55 por ciento, en un contexto de menor aversión al riesgo y aumento del precio del crudo.

Tasa de Interés de Bono del Tesoro de EUA a 10-Años



	Variación en pbs.			
	17 Ago.2016	10 Ago.2016	27 Jul.2016	31 Dic.2015
Bonos de EUA (%)	1,55	4	5	-72

Tasa de Interés Libor a 3 meses



Entre el 10 y el 17 de agosto la tasa **Libor a 3 meses** bajó 1 pb a 0,80 por ciento, en medio de expectativas de mayor estímulo monetario en el resto del mundo.

	Variación en pbs.			
	17 Ago.2016	10 Ago.2016	27 Jul.2016	31 Dic.2015
Libor a 3 meses (%)	0,80	-1	5	19

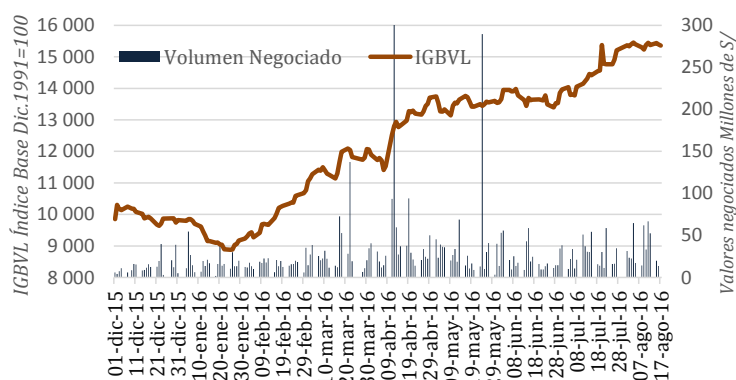
EVOLUCIÓN POSITIVA DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Del 10 al 17 de agosto el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se mantuvo y el **Selectivo** subió 0,6 por ciento.

La BVL estuvo influida por acciones ligadas a la demanda interna, ante los resultados positivos del PBI de junio.

En lo que va del año el IGBVL subió 56,1 por ciento y el ISBVL ascendió 81,4 por ciento.

Indicadores Bursátiles



	Nivel al:	Variación % acumulada respecto al:		
	17 Ago.2016	10 Ago.2016	27 Jul.2016	31 Dic.2015
IGBVL	15 376	0,0	1,1	56,1
ISBVL	23 404	0,6	2,6	81,4

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

	10 agosto 2016	11 agosto	12 agosto	15 agosto	16 agosto
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP	5 356,4	7 426,4	6 434,8	5 976,4	5 421,3
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)	275,7	35,0	390,0	50,0	200,0
Propuestas recibidas	793,8	618,0	100,0	191,0	449,6
Plazo de vencimiento	92 d	98 d	97 d	185 d	119 d
Tasas de interés: Mínima	4,40	4,49	4,45	4,59	4,45
Máxima	5,10	4,50	4,46	4,49	4,84
Promedio	5,06	4,49	4,45	4,46	4,83
Saldo	23 413,0	22 992,2	23 292,2	23 142,2	23 542,2
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)					
Saldo	800,0	800,0	800,0	800,0	800,0
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	1 199,8	1 000,0	1 500,0	500,0	500,0
Propuestas recibidas	2 603,9	2 146,5	2 657,9	970,0	959,2
Plazo de vencimiento	1 d	1 d	3 d	7 d	7 d
Tasas de interés: Mínima	3,79	3,76	3,79	4,10	4,00
Máxima	3,95	3,95	4,15	4,15	4,15
Promedio	3,93	4,11	3,93	4,13	4,14
Saldo	1 199,8	3 500,1	3 361,9	3 691,8	4 199,9
Próximo vencimiento de Depósitos a Plazo el 20 de abril de 2016					2 199,9
Vencimiento de Depósitos a Plazo entre el 20 y el 22 de Abril de 2016					3 199,9
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	1 408,0	1 408,0	1 408,0	1 408,0	1 108,0
ix. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)					
Saldo	15 700,1	15 700,1	15 700,1	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	4 963,0	4 165,1	3 825,1	3 569,9	3 391,6
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	3 630,9	3 501,3	3 272,9	2 834,6	2 321,4
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps).					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0137%	0,0137%	0,0126%	0,0136%	0,0137%
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	790,4	7,6	702,5	158,0	354,1
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	2 840,5	3 493,7	2 570,4	2 676,6	1 967,3
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/ (*)	8 737,4	8 769,5	8 772,9	8 660,7	8 670,0
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,9	7,9	7,9	7,8	7,8
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	3 686,9	3 602,3	3 592,4	3 507,2	3 327,0
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	3,3	3,2	3,2	3,0	3,1
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	470,0	875,0	819,0	338,0	234,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,25/4,25/4,25	3,90/4,25/4,07	3,90/4,25/4,02	3,90/3,90/3,90	3,90/4,00/3,98
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	143,0	142,5	120,0	147,0	119,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	0,45 / 0,45 / 0,45	0,45 / 0,45 / 0,45	0,40 / 0,40 / 0,40	0,40 / 0,40 / 0,40	0,40 / 0,40 / 0,40
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV	153,0	122,0	80,0	0,0	260,0
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)		52,0 / 4,75			50,0 / 4,80
Plazo 18 meses (monto / tasa promedio)					
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	9 agosto 2016	10 agosto	11 agosto	12 agosto	15 agosto
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	-31,6	59,3	53,9	34,1	-3,2
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	8,4	28,5	33,3	121,1	17,7
a. Mercado spot con el público	28,3	47,4	79,9	166,8	35,7
i. Compras	214,7	228,9	237,0	339,0	333,5
ii. (-) Ventas	186,4	181,5	157,1	172,2	297,8
b. Compras forward al público (con y sin entrega)	-117,3	38,3	160,1	-108,9	123,7
i. Pactadas	116,6	247,0	448,9	35,2	230,8
ii. (-) Vencidas	233,9	208,7	288,8	144,1	107,1
c. Ventas forward al público (con y sin entrega)	-101,1	-48,7	-79,8	-123,6	73,1
i. Pactadas	48,0	92,7	99,5	54,4	113,0
ii. (-) Vencidas	149,2	141,4	179,3	178,0	39,9
d. Operaciones cambiarias interbancarias					
i. Al contado	325,2	219,3	389,6	438,6	416,7
ii. A futuro	8,0	24,0	7,0	24,0	30,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	-84,5	-85,6	-148,2	-10,5	-85,1
i. Compras	146,3	120,9	138,9	128,7	13,3
ii. (-) Ventas	230,8	206,5	287,1	139,2	98,4
f. Efecto de Opciones	0,4	18,7	19,6	0,1	2,8
g. Operaciones netas con otras instituciones financieras	-44,4	-75,5	-246,9	-103,2	-74,5
h. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,3030	3,3081	3,3084	3,3162	3,3102

(*) 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-14 (p)	Dic-15 (q)	Jul-16 (r)	10-ago (1)	17-ago (2)	Variaciones respecto a				
							Semana (2)/(1)	Mes (2)/(r)	Dic-15 (2)/(q)	Dic-14 (2)/(p)	
TIPOS DE CAMBIO											
AMÉRICA											
BRASIL	Real	2,66	3,96	3,26	3,13	3,20	2,4%	-1,8%	-19,1%	20,6%	
ARGENTINA	Peso	14,00	14,27	15,50	15,26	15,38	0,8%	-0,8%	7,8%	9,9%	
MÉXICO	Peso	14,74	17,17	18,82	18,42	18,13	-1,6%	-3,7%	5,6%	22,9%	
CHILE	Peso	606	708	665	649	657	1,4%	-1,1%	-7,1%	8,4%	
COLOMBIA	Peso	2 388	3 170	3 078	2 938	2 910	-1,0%	-5,5%	-8,2%	21,8%	
PERÚ	N. Sol (Venta)	2,980	3,414	3,353	3,308	3,313	0,2%	-1,2%	-3,0%	11,2%	
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,54	0,57	0,57	0,57	0,57	0,3%	-0,5%	0,1%	5,9%	
EUROPA											
EURO	Euro	1,21	1,09	1,11	1,12	1,13	1,0%	2,1%	3,9%	-6,7%	
SUIZA	FS por euro	0,99	1,00	0,99	0,97	0,96	-1,3%	-2,4%	-4,0%	-3,3%	
INGLATERRA	Libra	1,56	1,47	1,32	1,30	1,30	0,2%	-1,4%	-11,5%	-16,3%	
TURQUÍA	Lira	2,33	2,92	3,02	2,96	2,92	-1,2%	-3,2%	0,2%	25,2%	
ASIA Y OCEANÍA											
JAPÓN	Yen	119,68	120,30	105,39	101,27	100,24	-1,0%	-4,9%	-16,7%	-16,2%	
COREA	Won	1 092,90	1 174,95	1 130,63	1 095,09	1 107,07	1,1%	-2,1%	-5,8%	1,3%	
INDIA	Rupia	63,03	66,20	67,06	66,76	66,88	0,2%	-0,3%	1,0%	6,1%	
CHINA	Yuan	6,20	6,49	6,67	6,63	6,63	0,0%	-0,5%	2,2%	6,9%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,82	0,73	0,75	0,77	0,77	-0,6%	2,2%	5,2%	-6,3%	
COTIZACIONES											
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 199,25	1 062,25	1 329,00	1 347,70	1 343,35	-0,3%	1,1%	26,5%	12,0%	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	15,75	13,86	20,04	20,25	19,60	-3,2%	-2,2%	41,4%	24,4%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,88	2,13	2,21	2,21	2,16	-2,4%	-2,3%	1,1%	-25,2%	
	Futuro a 15 meses	2,83	2,16	2,19	2,18	2,16	-0,8%	-1,4%	0,4%	-23,6%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,98	0,73	1,00	1,05	1,03	-2,1%	2,2%	41,3%	4,3%	
	Futuro a 15 meses	1,00	0,75	0,99	1,04	1,03	-0,5%	4,4%	38,5%	3,6%	
PLOMO	LME (US\$/Lb.)	0,84	0,82	0,82	0,83	0,85	2,0%	3,9%	4,1%	1,2%	
	Futuro a 15 meses	0,87	0,82	0,82	0,83	0,85	3,3%	4,2%	4,4%	-1,7%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	53,27	37,04	41,92	41,71	46,79	12,2%	11,6%	26,3%	-12,2%	
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	65,05	43,83	44,02	44,00	48,96	11,3%	11,2%	11,7%	-24,7%	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	229,46	162,96	130,44	130,16	131,63	1,1%	0,9%	-19,2%	-42,6%	
TRIGO FUTURO	Dic.13 (\$/TM)	233,05	192,45	161,12	160,85	163,14	1,4%	1,3%	-15,2%	-30,0%	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	145,07	136,02	126,37	120,86	123,22	2,0%	-2,5%	-9,4%	-15,1%	
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	165,64	150,78	135,03	131,10	133,75	2,0%	-0,9%	-11,3%	-19,3%	
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	710,33	654,11	615,31	662,93	727,75	9,8%	18,3%	11,3%	2,5%	
ACEITE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	714,96	688,72	661,83	705,26	759,27	7,7%	14,7%	10,2%	6,2%	
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)	425,00	365,00	459,00	444,00	431,00	-2,9%	-6,1%	18,1%	1,4%	
TASAS DE INTERÉS (Variación en pbs.)											
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	81	81	81	81	81	0	0	0	0	
SPR. GLOBAL 25	PER. (pbs)	143	189	121	108	91	-17	-30	-98	-52	
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	188	258	198	184	167	-17	-31	-91	-21	
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	181	240	188	178	163	-15	-25	-77	-18	
	ARG. (pbs)	719	438	499	464	439	-25	-60	1	-280	
	BRA. (pbs)	241	548	350	320	302	-18	-48	-246	61	
	CHI. (pbs)	169	253	170	158	159	1	-11	-94	-10	
	COL. (pbs)	192	317	264	239	221	-18	-43	-96	29	
	MEX. (pbs)	210	315	284	269	260	-9	-24	-55	50	
	TUR. (pbs)	225	288	336	310	307	-3	-29	19	82	
	ECO. EMERG. (pbs)	402	446	388	372	361	-11	-28	-85	-41	
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	114	188	132	106	101	-5	-31	-87	-13	
	ARG. (pbs)	3 262	3 262	405	386	358	-28	-47	-2 904	-2 904	
	BRA. (pbs)	202	504	293	262	253	-9	-39	-251	51	
	CHI. (pbs)	95	131	86	69	69	-0	-16	-62	-26	
	COL. (pbs)	142	242	195	176	168	-8	-27	-74	26	
	MEX. (pbs)	105	172	151	138	133	-5	-18	-39	29	
	TUR. (pbs)	183	277	276	246	246	1	-30	-31	64	
LIBOR 3M (%)		0,26	0,61	0,75	0,82	0,80	-1	5	19	55	
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,04	0,17	0,28	0,28	0,30	2	2	13	26	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		0,67	1,05	0,72	0,68	0,73	4	1	-32	5	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,17	2,27	1,50	1,51	1,55	4	5	-72	-62	
ÍNDICES DE BOLSA											
AMÉRICA											
E.E.U.U.	Dow Jones	18 019	17 425	18 472	18 496	18 574	0,4%	0,6%	6,6%	3,1%	
	Nasdaq Comp.	4 796	5 007	5 140	5 205	5 229	0,5%	1,7%	4,4%	9,0%	
BRASIL	Bovespa	50 007	43 350	56 853	56 920	59 324	4,2%	4,3%	36,8%	18,6%	
ARGENTINA	Merval	8 579	11 675	15 699	15 346	15 402	0,4%	-1,9%	31,9%	79,5%	
MÉXICO	IPC	43 161	42 978	46 812	47 798	48 259	1,0%	3,1%	12,3%	11,8%	
CHILE	IGP	18 870	18 152	20 484	20 430	20 439	0,0%	-0,2%	12,6%	8,3%	
COLOMBIA	IGBC	11 635	8 547	9 770	9 726	9 927	2,1%	1,6%	16,1%	-14,7%	
PERÚ	Ind. Gral.	14 732	9 849	15 211	15 376	15 376	0,0%	1,1%	56,1%	4,4%	
PERÚ	Ind. Selectivo	20 130	12 902	22 813	23 265	23 404	0,6%	2,6%	81,4%	16,3%	
EUROPA											
ALEMANIA	DAX	9 806	10 743	10 320	10 651	10 538	-1,1%	2,1%	-1,9%	7,5%	
FRANCIA	CAC 40	4 273	4 637	4 447	4 452	4 418	-0,8%	-0,7%	-4,7%	3,4%	
REINO UNIDO	FTSE 100	6 566	6 242	6 750	6 866	6 859	-0,1%	1,6%	9,9%	4,5%	
TURQUÍA	XU100	85 721	71 727	75 076	77 956	78 148	0,2%	4,1%	9,0%	-8,8%	
RUSIA	INTERFAX	791	757	922	947	965	2,0%	4,7%	27,5%	22,1%	
ASIA											
JAPÓN	Nikkei 225	17 451	19 034	16 665	16 735	16 746	0,1%	0,5%	-12,0%	-4,0%	
HONG KONG	Hang Seng	23 605	21 914	22 219	22 492	22 800	1,4%	2,6%	4,0%	-3,4%	
SINGAPUR	Straits Times	3 365	2 883	2 941	2 876	2 843	-1,1%	-3,3%	-1,4%	-15,5%	
COREA	Seul Composite	1 916	1 961	2 025	2 045	2 044	0,0%	0,9%	4,2%	6,7%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	5 227	4 593	5 274	5 424	5 372	-1,0%	1,8%	17,0%	2,8%	
MALASIA	KLSE	1 761	1 693	1 664	1 673	1 694	1,3%	1,8%	0,1%	-3,8%	
TAILANDIA	SET	1 498	1 288	1 515	1 548	1 532	-1,1%	1,1%	18,9%	2,3%	
INDIA	NSE	8 283	7 946	8 616	8 575	8 624	0,6%	0,1%	8,5%	4,1%	
CHINA	Shanghai Comp.	3 235	3 539	2 992	3 019	3 110	3,0%	3,9%	-12,1%	-3,9%	

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

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

