



Resumen Informativo Semanal N° 7

22 de febrero de 2018

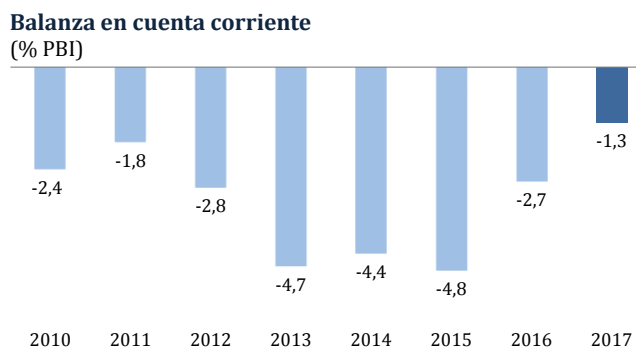
CONTENIDO

• Déficit de cuenta corriente se redujo a 1,3 por ciento del PBI en 2017	ix
• Demanda interna crece 4,3 por ciento en el IV trimestre de 2017	x
• Brecha ahorro - inversión	xii
• Déficit fiscal de 3,2 por ciento del PBI en 2017	xii
• Coeficientes de monetización: IV trimestre de 2017	xiv
• El crédito aumentó 7 por ciento anual en enero de 2018	xiv
• Producto Bruto Interno crece 1,3 por ciento en diciembre	xvii
• Tasas de interés	xix
• Operaciones del BCRP	xx
• Tipo de cambio	xxii
• Reservas Internacionales en US\$ 62 330 millones al 15 de febrero	xxiii
• Mercados Internacionales	xxiii
Sube el precio internacional del cobre y zinc	xxiii
Disminuyen las cotizaciones internacionales del maíz y trigo	xxv
Dólar se aprecia en los mercados internacionales	xxvi
Riesgo país baja a 133 puntos básicos	xxvi
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años sube a 2,95 por ciento	xxvii
• Índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxvii

Resumen Informativo Semanal N° 7

DÉFICIT DE CUENTA CORRIENTE SE REDUJO A 1,3 POR CIENTO DEL PBI EN 2017

El déficit de **cuenta corriente** de la balanza de pagos se redujo de 2,7 por ciento del PBI en 2016 a 1,3 por ciento del PBI en 2017, el menor ratio de los últimos 8 años. Dicha reducción se explicó principalmente por un aumento del superávit comercial producto de las mayores exportaciones tras los mejores precios de nuestros productos mineros (cobre y zinc) y los mayores envíos de productos pesqueros y mineros.



En el cuarto trimestre de 2017, el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 896 millones (1,6 por ciento del PBI), mayor en US\$ 1 131 millones al del mismo período de 2016, principalmente por el resultado de la renta de factores ante las mayores utilidades producto del aumento de los precios de los minerales.

Este déficit de cuenta corriente continuó siendo financiado por capitales externos de largo plazo destinados al sector privado. El flujo de financiamiento externo llegó a 6,8

por ciento del PBI principalmente por mayor inversión directa extranjera (aportes de capital y reinversión de utilidades).

La balanza comercial registró un superávit de US\$ 2 024 millones en el último trimestre de 2017 debido, principalmente, a los mayores volúmenes de exportación y el alza en las cotizaciones de los *commodities*. Cabe indicar que en el cuarto trimestre del año los términos de intercambio mostraron un incremento de 9,5 por ciento.

En el cuarto trimestre la cuenta financiera del sector privado fue US\$ 1 689 millones, monto superior en US\$ 171 millones al obtenido en similar periodo de 2016, por los mayores aportes de capital y una mayor reinversión de utilidades, parcialmente compensadas por un incremento en las amortizaciones de préstamos de largo plazo.

El flujo de inversión directa extranjera fue de US\$ 2 721 millones en el cuarto trimestre, superior en US\$ 1 035 millones respecto de similar periodo del año anterior.

Balanza de Pagos

(Millones US\$)

	2016		2017		Diferencia	
	IVT	Año	IVT	Año	IVT	Año
I. Balanza en Cuenta Corriente	235	-5 303	-896	-2 716	-1 131	2 587
(% PBI)	0,5	-2,7	-1,6	-1,3	-2,0	1,4
1. Balanza comercial	1 808	1 888	2 024	6 266	216	4 378
a. Exportaciones FOB	11 038	37 020	12 468	44 918	1 431	7 898
b. Importaciones FOB	-9 230	-35 132	-10 444	-38 652	-1 215	-3 520
2. Servicios	-609	-1 974	-714	-1 434	-105	540
3. Renta de factores	-2 135	-9 184	-3 135	-11 260	-999	-2 076
4. Transferencias corrientes	1 172	3 967	929	3 712	-242	-255
del cual: Remesas del exterior	747	2 884	791	3 051	44	167
II. Cuenta Financiera	1 174	6 418	39	3 932	-1 135	-2 486
1. Sector privado	1 518	3 709	1 689	1 653	171	-2 056
2. Sector público	523	2 657	-582	3 233	-1 105	576
3. Capitales de corto plazo	-867	52	-1 068	-954	-201	-1 006
III. Errores y Omisiones Netos	-975	-946	117	413	1 091	1 359
IV. Resultado de Balanza de Pagos	434	168	-740	1 629	-1 174	1 460
(V = I + II + III + IV)						

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

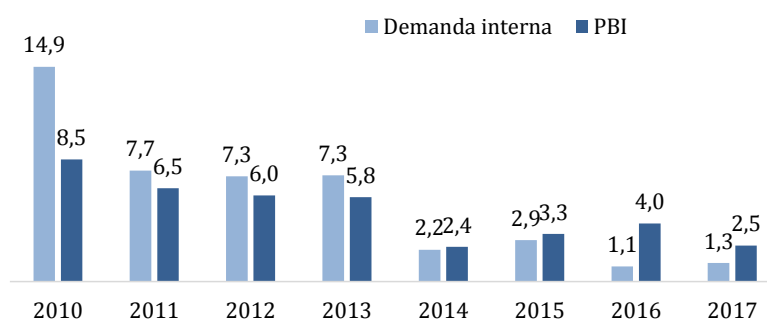
DEMANDA INTERNA CRECE 4,3 POR CIENTO EN EL IV TRIMESTRE DE 2017

En el cuarto trimestre de 2017 el PBI creció 2,2 por ciento y la demanda interna 4,3 por ciento. Esto último principalmente por la expansión de la inversión privada vinculada a la minería y de un efecto base por el menor gasto público en el cuarto trimestre de 2016. Por el contrario, las exportaciones netas se moderaron debido al aumento de las importaciones en un contexto de mayor dinamismo de la inversión privada, en particular la asociada a la minería.

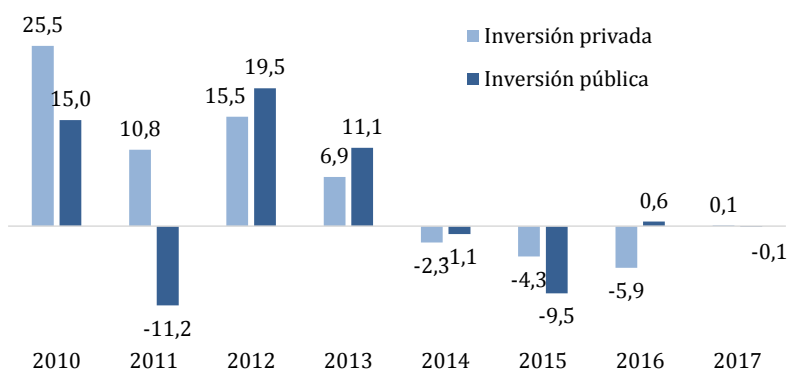
En términos anuales, el PBI creció 2,5 por ciento en 2017. La demanda interna registró una expansión de 1,3 por ciento, mostrando una aceleración respecto a la tasa observada en 2016 (1,1 por ciento). El principal factor que explicó este mayor

dinamismo estuvo asociado con la mejora de los términos de intercambio, observada desde el tercer trimestre de 2016, que impulsó principalmente la inversión privada minera. A este factor se sumó el mayor gasto público, especialmente, de los gobiernos subnacionales.

Demanda interna y PBI (Var. %)



Inversión privada e inversión pública (Var. %)



Producto Bruto Interno por tipo de gasto

(Variación % respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2016 ^{1/}	2016		2017		Diferencia	
		IVT	Año	IVT	Año	IVT	Año
Demanda interna	98,3	0,5	1,1	4,3	1,3	3,7	0,2
Consumo privado	63,7	3,0	3,3	2,6	2,5	-0,5	-0,7
Consumo público	11,7	-12,8	-0,5	10,0	1,6	22,8	2,1
Inversión privada	18,2	-5,0	-5,9	3,2	0,1	8,2	5,9
Inversión pública	4,6	-12,8	0,6	7,8	-0,1	20,6	-0,7
Variación de inventarios (Contribución)	0,0	2,7	0,2	0,1	-0,5	-2,5	-0,7
Exportaciones	26,4	8,5	9,5	-0,5	8,5	-9,0	-1,0
Importaciones	24,6	-1,2	-2,2	7,1	4,0	8,3	6,2
PBI	100,0	3,1	4,0	2,2	2,5	-0,8	-1,5
Nota:							
Gasto público	16,4	-12,8	-0,2	9,3	1,1	22,1	1,3
Demanda interna sin inventarios	98,3	-2,1	0,9	4,0	1,8	6,1	1,0

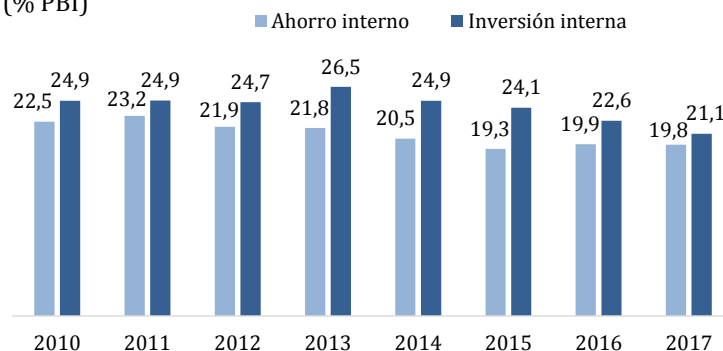
1/ A precios de 2007.

BRECHA AHORRO - INVERSIÓN

El año 2017 la inversión interna fue 21,1 por ciento del PBI, menor en 1,5 puntos a la del año previo debido en particular al componente privado. Por su parte, el ahorro interno disminuyó en 0,1 puntos porcentuales al pasar de 19,9 por ciento del PBI en 2016 a 19,8 por ciento del PBI en 2017.

Ahorro interno e inversión interna

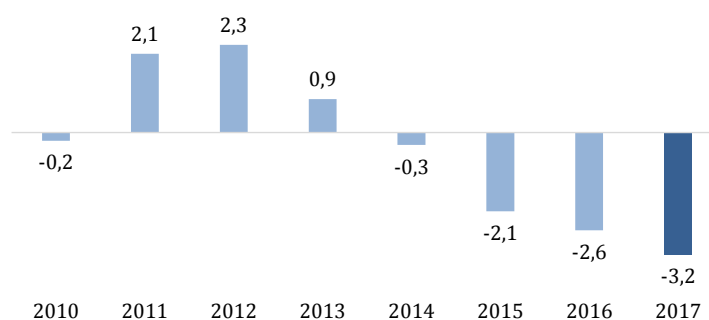
(% PBI)

**DÉFICIT FISCAL DE 3,2 POR CIENTO DEL PBI EN 2017**

En 2017, se registró un déficit del sector público no financiero equivalente al 3,2 por ciento del PBI. Este resultado fue mayor al del año previo, debido fundamentalmente a los menores ingresos del gobierno general, que cayeron 0,5 puntos porcentuales del PBI.

Resultado económico del SPNF

(% PBI)



Esto último se explicó principalmente por los ingresos tributarios, esencialmente renta e IGV, resultado que refleja el débil comportamiento que tuvo la demanda interna especialmente durante los dos primeros trimestres del año, así como la entrada en vigencia del nuevo régimen MYPE tributario (RMT) y la aplicación del régimen de “IGV justo”.

En el último trimestre del año, el déficit fiscal fue 7,3 por ciento del PBI debido al incremento estacional que se registró en los gastos no financieros; en particular, en los gastos corrientes. Este aumento de gastos fue atenuado, en parte, por un incremento

de los ingresos corrientes, así como por un mejor resultado económico de las empresas estatales.

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

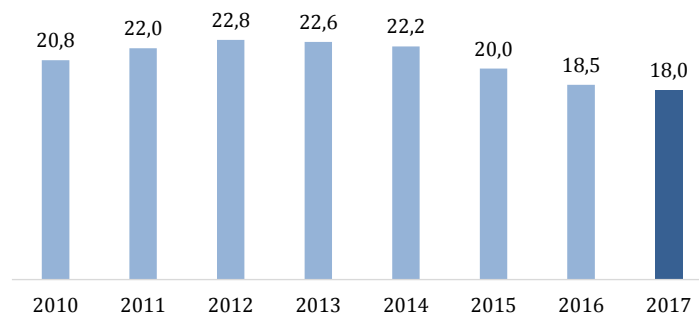
	2016		2017		Diferencia	
	IVT	Año	IVT	Año	IVT	Año
1. Ingresos corrientes	17,4	18,5	18,0	18,0	0,6	-0,5
<i>Var. % real</i>	-4,9%	-4,1%	8,3%	0,7%	13,3%	4,8%
a. Ingresos tributarios	13,2	14,0	14,0	13,4	0,7	-0,6
b. Ingresos no tributarios	4,2	4,5	4,1	4,6	-0,1	0,1
2. Gastos no financieros	23,1	19,9	25,0	20,1	1,9	0,2
<i>Var. % real</i>	-13,7%	-2,4%	13,1%	4,5%	26,8%	6,9%
a. Corriente	16,8	15,3	18,1	15,4	1,4	0,1
b. Capital	6,3	4,7	6,8	4,7	0,5	0,1
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	6,1	4,3	6,2	4,1	0,5	0,0
3. Otros 2/	-0,1	-0,1	0,1	0,0	0,2	0,1
4. Resultado Primario	-5,8	-1,5	-6,8	-2,1	-1,1	-0,6
5. Intereses	0,6	1,1	0,4	1,2	-1,1	-0,6
6. Resultado Económico	-6,3	-2,6	-7,3	-3,2	-0,9	-0,7
7. Financiamiento	6,3	2,6	7,3	3,2	0,9	0,7
Externo	-0,6	0,7	0,0	-1,5	0,6	-2,1
Interno	7,0	1,9	7,3	4,7	0,3	2,8

1/ Preliminar.

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

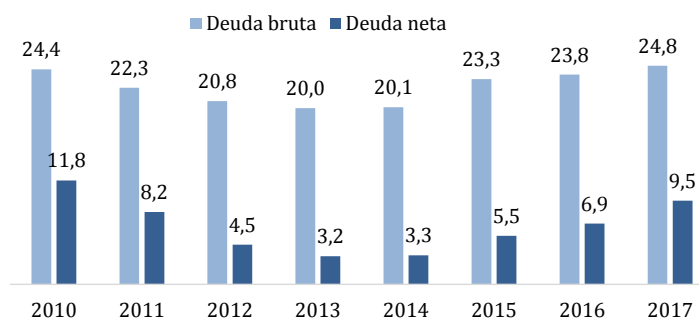
Fuente: MEF, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, empresas estatales e instituciones públicas.

Ingresos corriente del gobierno general (% PBI)



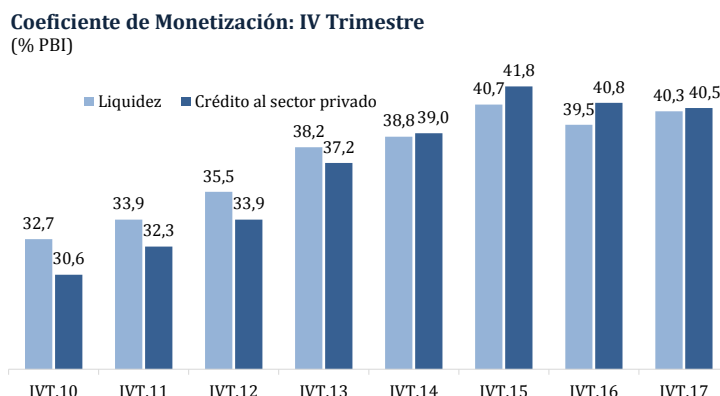
Al cierre del cuarto trimestre de 2017, el **saldo de la deuda neta** del sector público no financiero fue de S/ 66 811 millones (9,5 por ciento del PBI). La **deuda pública bruta** alcanzó los S/ 173 886 millones, monto equivalente a 24,8 por ciento del PBI.

Deuda bruta y deuda neta (% PBI)



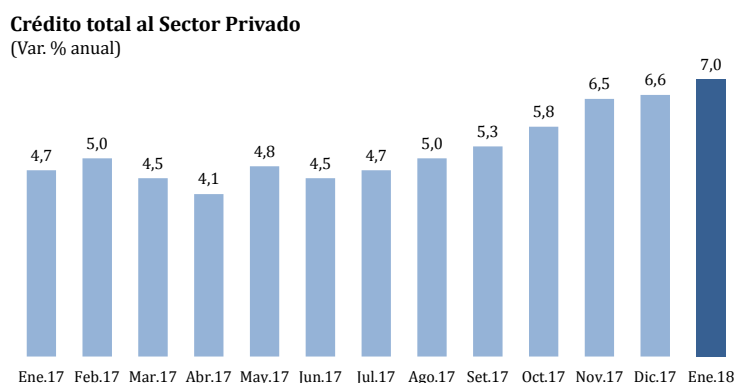
COEFICIENTES DE MONETIZACIÓN: IV TRIMESTRE DE 2017

En el cuarto trimestre de 2017, el coeficiente de monetización del crédito alcanzó el 40,5 por ciento del PBI (40,8 por ciento en el cuarto trimestre de 2016). El asociado a la liquidez ascendió a 40,3 por ciento en el último trimestre del año pasado (39,5 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2016).



EL CRÉDITO AUMENTÓ 7 POR CIENTO ANUAL EN ENERO DE 2018

En enero, 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, se mantuvo estable con relación a diciembre de 2017 y registró un crecimiento anual de 7,0 por ciento, la tasa más alta desde julio de 2016 y mayor al 6,6 por ciento de diciembre de 2017¹.



Por monedas, en enero el crédito anual en soles subió 5,9 por ciento y 9,8 por ciento en dólares. Con relación a diciembre de 2017, el crédito en soles aumentó 0,1 por ciento (S/ 209 millones), impulsado principalmente por las colocaciones destinadas a hogares, mientras que el crédito en dólares cayó 0,1 por ciento (US\$ 30 millones).

Por tipo de deudor, el crédito a las personas creció 0,3 por ciento en el mes y 8,8 por ciento en los últimos doce meses; mientras que el crédito a las empresas bajó 0,1 por ciento en términos mensuales, alcanzando una tasa anual de 5,9 por ciento.

¹ Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2017 (S/ 3,24 por US dólar) para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

Referente al crédito a personas, el crédito hipotecario mantuvo su ritmo de crecimiento anual en 8,6 por ciento, continuando con el considerable impulso registrado desde el último trimestre del año pasado. En el caso del crédito de consumo, su tasa de crecimiento anual se aceleró ligeramente de 8,8 por ciento a 9,0 por ciento.

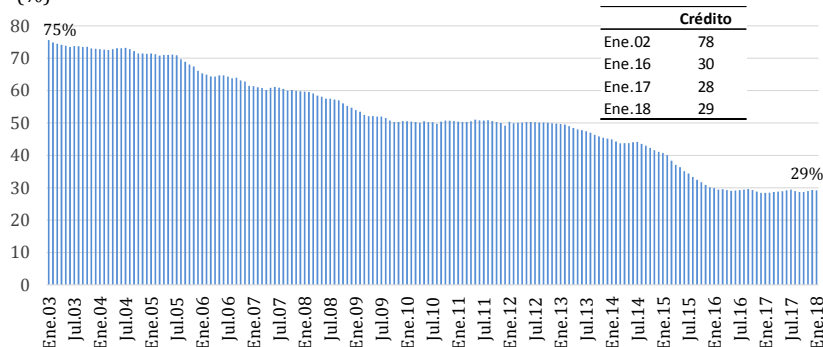
De otro lado, si bien el crédito a empresas se redujo en enero, su crecimiento anual se aceleró pasando de 5,4 por ciento en diciembre a 5,9 por ciento en enero. El único segmento que impulsó el crédito empresarial durante el mes fue el segmento de empresas grandes y corporativas, cuyos saldos de crédito en conjunto se incrementaron 0,8 por ciento en el mes y 6,4 por ciento en el año.

Crédito al sector privado, por tipo de colocación (Var. % 12 meses)

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

El coeficiente de **dolarización del crédito** al sector privado, medido a tipo de cambio constante, mantuvo su tendencia decreciente de largo plazo y alcanzó el ratio de 29 por ciento en enero.

Dolarización del crédito total (%)



La **liquidez** del sector privado subió 2,0 por ciento en enero, con lo que su crecimiento anualizado pasó de 10,1 por ciento en diciembre a 12,2 por ciento en enero. La variación positiva del mes se debió, principalmente, al aumento de los depósitos del público (3,0 por ciento), contrarrestado en parte por la caída estacional del circulante (2,8 por ciento). Las modalidades de depósitos que más crecieron en el mes fueron los depósitos a la vista (5,7 por ciento) y los depósitos a plazo (3,2 por ciento excluyendo las CTS). Con estos resultados, la tasa de crecimiento anual del circulante se elevó de 6,7 por ciento en diciembre a 7,6 por ciento en enero, mientras que los depósitos pasaron de 11,0 a 13,3 por ciento en los últimos doce meses.

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

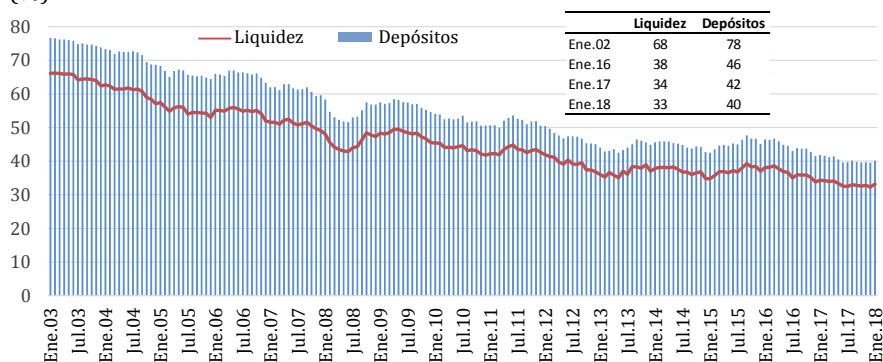
	Ene.17	Dic.17	Ene.18
Circulante	4,1	6,7	7,6
Depósitos	5,5	11,0	13,3
Depósitos a la vista	4,5	7,1	13,6
Depósitos de ahorro	8,6	11,2	13,2
Depósitos a plazo	3,0	16,0	14,9
Depósitos CTS	6,7	6,9	6,7
TOTAL	5,1	10,1	12,2

La **liquidez en soles** aumentó 0,7 por ciento en enero, lo que se explicó por un mayor volumen de depósitos 1,8 por ciento mensual, que compensó la caída del circulante. En el caso de la **liquidez en dólares**, el crecimiento fue de 4,7 por ciento mensual y estuvo compuesto mayormente por depósitos a la vista, cuyos saldos crecieron 8,0 por ciento y, en menor medida, depósitos a plazo (1,3 por ciento sin contar las CTS). Con ello en enero, la liquidez en moneda nacional aumentó 14,1 por ciento en términos anuales y la liquidez en moneda extranjera subió 8,5 por ciento.

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

	Ene.17	Dic.17	Ene.18
Circulante	4,1	6,7	7,6
Depósitos	12,7	14,8	16,5
Depósitos a la vista	0,5	16,4	26,1
Depósitos de ahorro	9,1	12,3	14,0
Depósitos a plazo	28,5	17,5	13,9
Depósitos CTS	11,7	11,0	11,0
TOTAL	10,2	12,5	14,1

El coeficiente de **dolarización de la liquidez** se redujo 1 punto porcentual al pasar de 34 por ciento en enero de 2017 a 33 por ciento en enero de este año, consistente con la tendencia decreciente de la dolarización de la última década. En este mismo sentido, la **dolarización de los depósitos** disminuyó 2 puntos porcentuales (de 42 por ciento en enero del año pasado a 40 por ciento en enero de 2018).

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

PRODUCTO BRUTO INTERNO CRECE 1,3 POR CIENTO EN DICIEMBRE

En diciembre, el **Producto Bruto Interno** creció 1,3 por ciento con relación a similar mes del año anterior, por una mayor actividad de los sectores no primarios que registraron un crecimiento de 2,1 por ciento, mientras que los sectores primarios se contrajeron 1,5 por ciento por la menor actividad pesquera. Con ello, el PBI registró en el año 2017 un crecimiento de 2,5 por ciento.

Producto Bruto Interno

(Variación % respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2016 ^{1/}	2016	2017							
		Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Oct.	Nov.	Dic.	IV Trim.	Ene. - Dic.
Agropecuario	5,3	2,7	-0,4	0,5	7,0	0,8	-0,2	11,5	4,0	2,6
Agrícola	3,1	1,8	-4,0	0,5	10,5	-2,0	-3,1	19,5	4,7	2,6
Pecuario	1,4	3,7	4,3	0,6	2,7	4,3	3,7	1,8	3,2	2,7
Pesca	0,4	-10,1	37,9	128,8	-42,8	-12,4	-45,6	-66,9	-51,5	4,7
Minería e hidrocarburos	13,8	16,3	4,1	1,9	4,3	-1,5	3,7	5,6	2,5	3,2
Minería metálica	9,7	21,2	3,9	3,6	6,0	-1,6	5,0	6,6	3,3	4,2
Hidrocarburos	1,5	-5,1	5,3	-7,1	-5,3	-0,9	-3,8	-0,3	-1,7	-2,4
Manufactura	12,8	-1,4	2,3	4,5	-1,7	2,9	-5,6	-12,5	-5,4	-0,3
Primaria	2,8	-0,6	11,6	31,0	-10,0	2,7	-17,8	-32,1	-17,6	1,9
No primaria ^{2/}	10,0	-1,6	-0,5	-3,8	1,3	3,0	-1,3	-3,6	-0,7	-0,9
Electricidad y agua	1,9	7,3	1,1	1,6	1,7	1,0	0,3	-0,6	0,2	1,1
Construcción	5,8	-3,1	-5,3	-3,0	5,7	16,2	5,6	6,6	9,0	2,2
Comercio	11,0	1,8	0,1	0,9	1,4	1,4	1,7	1,9	1,7	1,0
Total Servicios ^{3/}	49,1	4,0	3,2	3,0	3,7	4,7	3,9	3,0	3,8	3,4
PBI Global	100,0	4,0	2,3	2,6	2,9	3,6	2,0	1,3	2,2	2,5
PBI Primario	22,3	10,0	4,5	6,1	2,2	-0,6	-1,2	-1,5	-1,1	2,9
PBI No Primario	77,7	2,4	1,7	1,6	3,0	4,7	2,9	2,1	3,2	2,4

1/ Ponderación implícita del año 2016 a precios de 2007.

2/ Excluye arroz pilado.

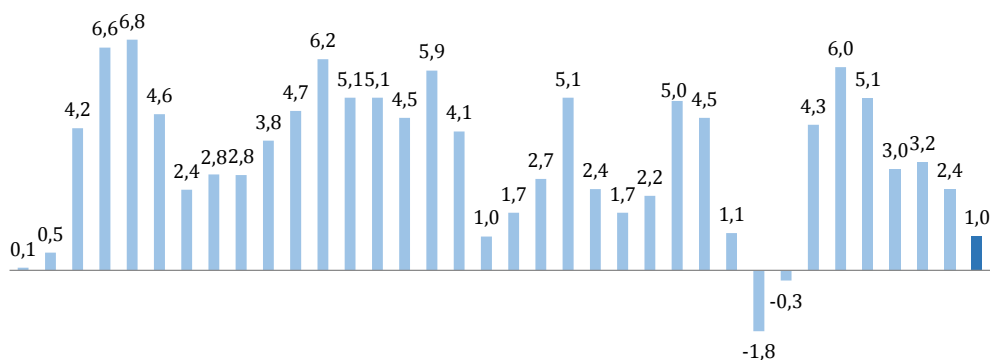
3/ Incluye derechos de importación e impuestos a los productos.

Fuente: INEI y BCRP.

De otro lado, el PBI desestacionalizado mostró un incremento de 1 por ciento en diciembre, continuando con las tasas de crecimiento desde junio.

PBI desestacionalizado ^{1/}

(Var. % trimestre móvil desestacionalizado anualizado)

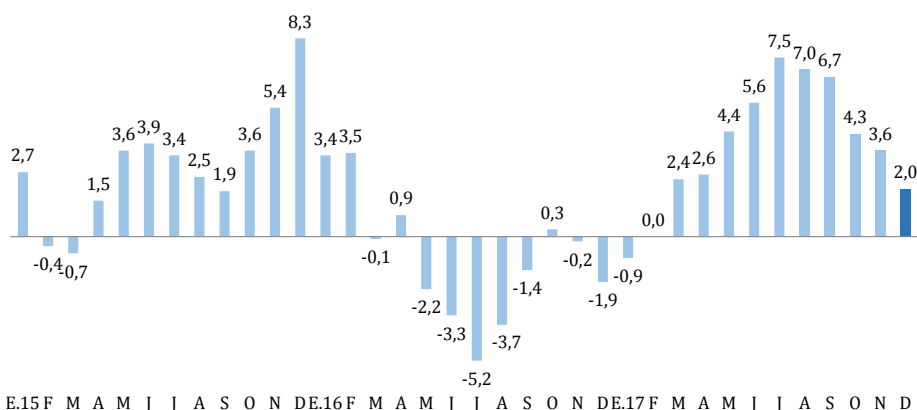


E.15F M A M J J A S O N DE.16F M A M J J A S O N DE.17F M A M J J A S O N D

1/ Variación porcentual del PBI mensual desestacionalizado. Se emplean promedios móviles trimestrales.

Por su parte, la demanda interna sin inventarios desestacionalizada aumentó 2,0 por ciento en diciembre.

Demanda interna sin inventarios desestacionalizada ^{1/}
(Var. % trimestre móvil anualizado)



1/ Variación porcentual de la demanda interna sin inventarios mensual desestacionalizada. Se emplean promedios móviles trimestrales.

El crecimiento del PBI en diciembre se explicó por la mayor actividad de los sectores (i) agropecuario, por una recuperación de los cultivos orientados al mercado externo e interno; (ii) construcción, por mayor consumo interno de cemento; (iii) minería e hidrocarburos, por la mayor producción de cobre, molibdeno y hierro; (iv) servicios, por crecimiento en todos los sub sectores; (v) comercio, por mayores ventas al por menor y de autos. Por el contrario, se contrajeron los sectores electricidad, agua y gas; manufactura y pesca.

La producción del sector **agropecuario** creció 11,5 por ciento en diciembre por la mayor actividad agrícola que se expandió 19,5 por ciento, debido a la mayor producción de arroz, papa, plátano y cebolla; asimismo, por la mayor producción pecuaria, que aumentó 1,8 por ciento debido a la mayor producción de aves y huevos. Con este resultado el sector acumuló un crecimiento anual de 2,6 por ciento.

El sector **construcción** aumentó 6,6 por ciento en diciembre, debido a la mayor inversión pública. El avance de obras públicas creció 6,7 por ciento, al igual que el consumo interno de cemento, este último principalmente en la zona norte y sur. En el año, el sector creció 2,2 por ciento revirtiendo la tendencia negativa observada desde 2015.

La producción del sector **minería e hidrocarburos** aumentó 5,6 por ciento en diciembre por la mayor producción de cobre, molibdeno y hierro, mientras que el subsector de hidrocarburos se contrajo 0,3 por ciento debido a la menor extracción de gas natural y líquidos de gas natural. Con ello, el sector creció 3,2 por ciento en el año.

El sector **servicios** creció 3 por ciento en diciembre. Esta recuperación se explicó por los mejores resultados en todos los subsectores, siendo los de mayor crecimiento el de transporte y almacenamiento, telecomunicaciones y otros servicios informáticos,

financiero y seguros, entre otros. Así, el sector tuvo un crecimiento anual de 3,4 por ciento.

El crecimiento del sector **comercio** en 1,9 por ciento en diciembre estuvo asociado a una recuperación de las ventas al por menor (1,7 por ciento) y al por mayor (1,6 por ciento) y de la venta y reparación de vehículos (5,5 por ciento). Con ello, el sector creció 1,0 por ciento en el año.

En diciembre, la producción del **sector electricidad, agua y gas** disminuyó 0,6 por ciento con respecto al mismo mes del año previo, principalmente por el subsector electricidad que cayó en 0,9 por ciento. En el año el sector creció 1,1 por ciento.

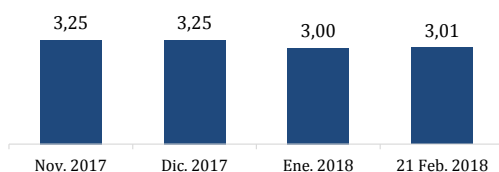
El sector **manufactura** registró una disminución de 12,5 por ciento en diciembre, por la menor actividad de la manufactura primaria (32,1 por ciento), en particular de harina y aceite de pescado, conservas y productos congelados de pescado, refinación de metales no ferrosos y azúcar; y por la menor producción de la manufactura no primaria (3,6 por ciento), principalmente de bienes vinculados a la inversión y a consumo masivo. En el año la manufactura bajó 0,3 por ciento.

La actividad **pesquera** disminuyó 66,9 por ciento debido a los menores desembarques de anchoveta para consumo industrial en la zona norte-centro, debido a la suspensión temporal de la pesca por la alta presencia de juveniles en las capturas. En este contexto, la captura de algunas especies como perico y bonito para consumo humano directo aumentó mientras que la captura de pota disminuyó. No obstante, la actividad pesquera creció 4,7 por ciento en el año 2017.

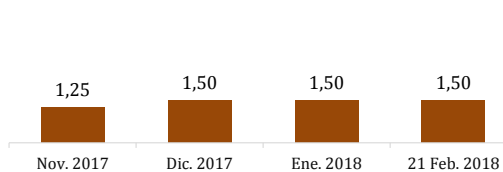
TASAS DE INTERÉS

El 21 de febrero, la tasa de interés **interbancaria** en soles fue 3,01 por ciento anual y esta tasa en dólares se ubicó en 1,50 por ciento anual.

Tasas de interés interbancaria en soles (%)



Tasas de interés interbancaria en dólares (%)

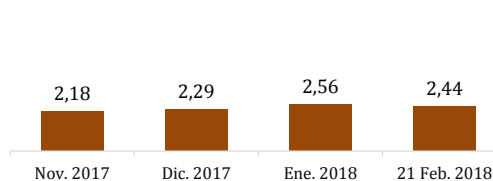


Para el mismo día, la tasa de interés **preferencial corporativa** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles fue 3,28 por ciento, mientras que esta tasa en dólares fue 2,44 por ciento.

Tasas de interés corporativa en soles (%)



Tasas de interés corporativa en dólares (%)



OPERACIONES DEL BCRP

Las **operaciones monetarias** del BCRP al 21 de febrero fueron las siguientes:

- i. CD BCRP: El saldo al 21 de febrero fue de S/ 32 3281 millones con una tasa de interés promedio de 3,5 por ciento, mientras que este saldo al cierre de enero fue de S/ 32 380 millones con una tasa de interés promedio de 3,7 por ciento.

Tasa de interés de subasta de CD BCRP

(%)

	Plazo (meses)				
	3	5	6	12	18
22 Ene.			2,74		
24 Ene.					2,73
25 Ene.				2,72	
26 Ene.	2,70		2,72	2,72	
29 Ene.			2,70 - 2,72	2,70	
30 Ene.			2,72	2,72	
31 Ene.					2,73
1 Feb.				2,68	
5 Feb.			2,69		
6 Feb.		2,69		2,70	
7 Feb.		2,69		2,69	2,74
8 Feb.		2,69		2,69	
9 Feb.			2,69	2,69	
12 Feb.		2,69	2,69	2,69	
13 Feb.			2,69	2,69	2,72
14 Feb.			2,69	2,70	2,70 - 2,73
15 Feb.			2,69	2,70	2,74
16 Feb.			2,69	2,70	
19 Feb.			2,67		
21 Feb.					2,75

- ii. Depósitos *overnight*: Al 21 de febrero, el saldo de este instrumento fue de S/ 219 millones con una tasa de interés promedio de 1,8 por ciento. El saldo a fines de enero fue de S/ 310 millones con la misma tasa de interés.
- iii. Depósitos a plazo: El saldo de este instrumento al 21 de febrero fue de S/ 3 500 millones con una tasa de interés promedio de 2,9 por ciento. El saldo a fines de enero fue de S/ 2 114 millones con una similar tasa de interés.
- iv. Repos de monedas: Al 21 de febrero, el saldo de Repos de moneda regular fue de S/ 8 300 millones con una tasa de interés promedio de 5,3 por ciento, sin variación con relación al saldo registrado a fines de enero. El saldo de Repos de expansión fue de S/ 4 050 millones con una tasa de interés de 5,1 por ciento, el mismo saldo que el registrado a fines de enero. El saldo de Repos de sustitución fue de S/ 3 530 millones con una tasa de interés de 3,8 por ciento, el mismo saldo que el del cierre de enero.
- v. Repos de valores: El saldo al 21 de febrero fue de S/ 2 110 millones con una tasa de interés promedio de 4,5 por ciento, sin variación con relación al saldo registrado a fines de enero.

vi. Subastas de fondos del Tesoro Público: El saldo de este instrumento al 21 de febrero fue de S/ 1 200 millones con una tasa de interés promedio de 4,5 por ciento, el mismo saldo que el del cierre de enero.

En las **operaciones cambiarias**, en febrero, al día 21, el BCRP tuvo una posición vendedora de US\$ 599 millones:

- (a) Intervención cambiaria: El BCRP no intervino en el mercado *spot*.
- (b) CDLD BCRP: El saldo al 21 de febrero fue de S/ 1 228 millones (US\$ 383 millones) con una tasa de interés promedio de 3,0 por ciento, sin variación con respecto al saldo de fines de enero.
- (c) CDR BCRP: El saldo al 21 de febrero fue de S/ 1 887 millones (US\$ 579 millones) con una tasa de interés promedio de 0,4 por ciento. El saldo registrado a fines de enero fue de S/ 835 millones (US\$ 256 millones) con una tasa de interés de -1,3 por ciento.
- (d) *Swaps* cambiarios venta: El saldo al 21 de febrero fue de S/ 900 millones (US\$ 275 millones) con una tasa de interés promedio de 0,6 por ciento. El saldo registrado a fines de enero fue nulo.
- (e) *Swaps* cambiarios compra: El saldo al 21 de febrero fue nulo, al igual que a fines de enero.

Al 21 de febrero, el saldo de ventas netas de *non delivery forwards* (NDF) de la banca al público se incrementó en US\$ 168 millones, alcanzando un saldo positivo de US\$ 923 millones. Por otro lado, los inversionistas no residentes han demandado US\$ 905 millones.



En lo que va de febrero, al día 21, la emisión primaria disminuyó S/ 446 millones como respuesta a una menor demanda de billetes y monedas. Cabe señalar que la liquidez en el mercado interbancario aún se mantiene alta por efecto del pago de cupones de los Bonos del Tesoro Público por un monto de S/ 3 756 millones el pasado 9 de febrero; por lo que se continuó realizando operaciones de esterilización.

Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú

(Millones S/)

	Saldos			Flujos		
	2017	2018		2017	Ene	Feb ^{2/}
	Dic. 31	Ene. 31	Feb. 21			
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	206 132	207 012	201 405	6 316	2 153	-7 539
(Millones US\$)	63 621	64 290	61 971	1 936	669	-2 319
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS ^{1/}	-148 925	-152 147	-146 986	-2 483	-4 495	7 093
1. Sistema Financiero en moneda nacional	-9 327	-15 549	-18 698	-16 688	-6 222	-3 149
a. Compra temporal de valores	5 420	2 110	2 110	3 321	-3 310	0
b. Operaciones de reporte de monedas	16 680	15 880	15 880	-9 950	-800	0
c. Valores Emitidos	-29 835	-31 115	-32 968	-10 564	-1 281	-1 853
i. CDBCRP	-29 000	-30 280	-31 081	10 534	-1 281	-801
ii. CDRBCRP	-835	-835	-1 887	30	0	-1 052
d. Otros depósitos en moneda nacional	-1 592	-2 424	-3 719	505	-832	-1 296
2. Sector Público (neto) en moneda nacional	-43 271	-40 195	-38 173	-11 010	3 076	2 022
3. Sistema Financiero en moneda extranjera	-55 752	-56 046	-49 175	7 270	-1 473	7 397
(Millones US\$)	-17 331	-17 789	-15 514	2 228	-457	2 275
a. Depósitos en moneda extranjera	-17 207	-17 406	-15 131	2 352	-198	2 275
b. Valores Emitidos	-124	-383	-383	-124	-259	0
i. CDLDBCRP	-124	-383	-383	-124	-259	0
4. Sector Público (neto) en moneda extranjera	-28 855	-28 463	-28 258	19 452	214	471
(Millones de US\$)	-8 906	-8 839	-8 695	5 961	66	145
5. Otras Cuentas	-11 720	-11 893	-12 682	-1 507	-89	352
III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II)	57 207	54 865	54 419	3 833	-2 342	-446

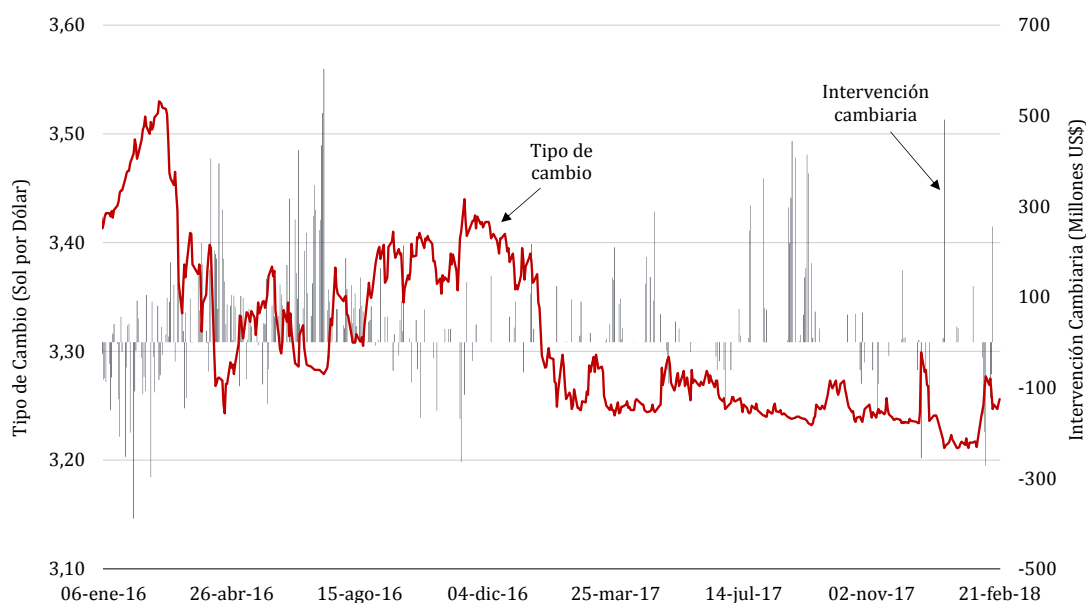
1/ No se consideran los fondos de encaje en moneda nacional.

2/ Al 21 de febrero.

TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio venta interbancario cerró en S/ 3,26 por dólar el 21 de febrero, registrando una depreciación de 1,4 por ciento con respecto al registrado a fines de enero de este año. En comparación al del cierre de diciembre 2017, el Sol acumula una depreciación de 0,7 por ciento.

Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP 1/

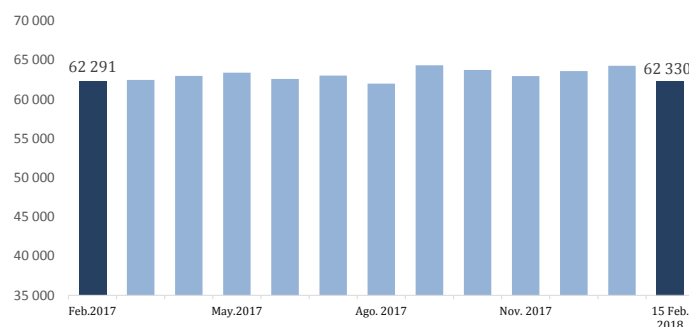


1/ Incluye: Compras netas de dólares, vencimiento neto de CDR BCRP, vencimiento neto de Swaps Cambiarios, colocación neta de CDLD y Compras Netas por REPO de Sustitución.

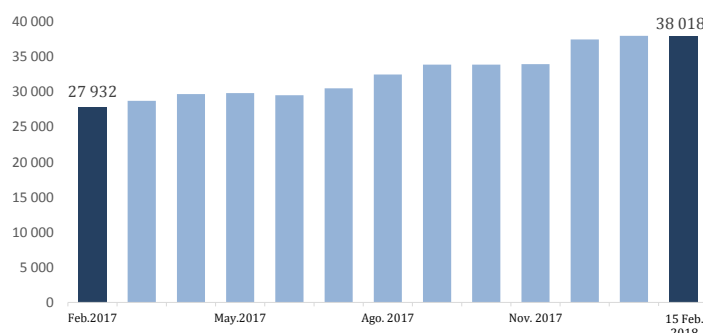
RESERVAS INTERNACIONALES EN US\$ 62 330 MILLONES AL 15 DE FEBRERO

Al 15 de febrero, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 62 330 millones y la posición de cambio fue de US\$ 38 018 millones. Las RIN están constituidas principalmente por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 29 por ciento del PBI y a 19 meses de importaciones. El flujo de las RIN en lo que va de febrero se explica por el retiro de depósitos de la banca en el BCRP.

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



Perú: Posición de cambio
(Millones de US\$)



MERCADOS INTERNACIONALES

Sube el precio internacional del cobre y zinc

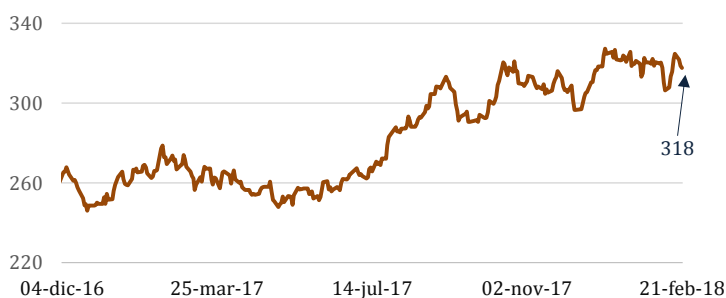
Del 14 al 21 de febrero, el precio del **cobre** subió 0,6 por ciento a US\$/lb. 3,18.

El precio estuvo favorecido por expectativas de mayor demanda tras optimismo sobre el crecimiento global.

A nivel global, el **Perú** ocupa la segunda posición como productor mundial de este metal.

Cotización del Cobre

(ctv. US\$/lb.)



	Variación %			
	21 Feb.2018	14 Feb.2018	31 Ene.2018	29 Dic.2017
US\$ 3,18 / lb.	0,6	-1,4	-2,2	

En el mismo periodo, el precio del **zinc** aumentó 1,3 por ciento a US\$/lb. 1,62.

El mayor precio se sustentó en los menores inventarios e incertidumbre sobre la oferta de zinc este año.

Nuestro país se consolida como el segundo aportante de la oferta a nivel mundial.

Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
21 Feb.2018	14 Feb.2018	31 Ene.2018	29 Dic.2017
US\$ 1,62 / lb.	1,3	-0,7	7,7

Del 14 al 21 de febrero, el precio del **oro** bajó 0,4 por ciento a US\$/oz.tr. 1 330,5.

Este comportamiento fue explicado por la apreciación del dólar, por el alza en los rendimientos de los bonos estadounidenses.

El **Perú** se mantiene en el sexto lugar como productor mundial de oro.

Cotización del Oro

(US\$/oz.tr.)



Variación %			
21 Feb.2018	14 Feb.2018	31 Ene.2018	29 Dic.2017
US\$ 1 330,5 / oz tr.	-0,4	-1,1	2,6

El precio del petróleo **WTI** subió 1,7 por ciento entre el 14 y el 21 de febrero, a US\$/bl. 61,6.

Este resultado fue consecuente con la menor oferta de crudo canadiense y las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente.

Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



Variación %			
21 Feb.2018	14 Feb.2018	31 Ene.2018	29 Dic.2017
US\$ 61,6 / barril.	1,7	-4,8	2,0

Disminuyen las cotizaciones internacionales del maíz y trigo

Del 14 al 21 de febrero, el precio del **maíz** cayó 0,6 por ciento a US\$/ton. 133,1.

La disminución del precio se explicó principalmente por las condiciones climáticas favorables en Argentina y Brasil.

Cotización del maíz

(US\$/ton.)



Variación %			
21 Feb.2018	14 Feb.2018	31 Ene.2018	29 Dic.2017
US\$ 133,5 / ton.	-0,3	0,9	5,9

En el mismo período, el precio del **trigo** disminuyó 0,9 por ciento a US\$/ton. 169,4.

En este resultado influyeron las lluvias en el sur de las planicies de Estados Unidos así como el aumento de oferta de Rusia.

Cotización del trigo

(US\$/ton.)



Variación %			
21 Feb.2018	14 Feb.2018	31 Ene.2018	29 Dic.2017
US\$ 169,4 / ton.	-0,9	0,9	12,4

El precio del aceite de **soya** subió 0,5 por ciento a US\$/ ton. 670,6 entre el 14 al 21 de febrero.

El incremento del precio fue favorecido por las expectativas de menor oferta de este grano en Argentina.

Cotización del aceite soya

(US\$/ton.)



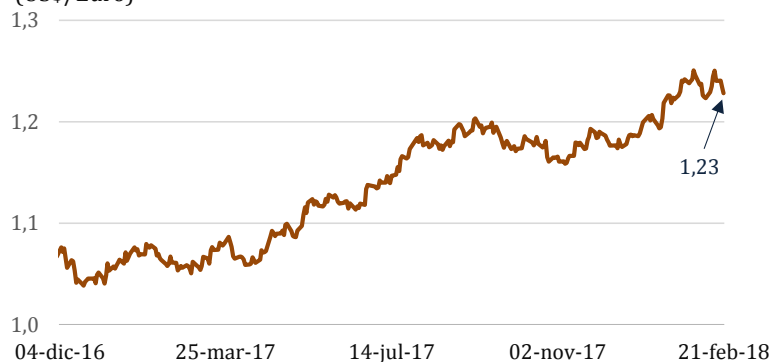
Variación %			
21 Feb.2018	14 Feb.2018	31 Ene.2018	29 Dic.2017
US\$ 670,6 / ton.	0,5	-3,9	-5,6

Dólar se aprecia en los mercados internacionales

Del 14 al 21 de febrero, el **dólar** se apreció 1,3 por ciento con relación al **euro**, debido a la difusión de datos positivos de actividad en Estados Unidos y expectativas de aumento de tasas de la Fed.

Cotización del US Dólar vs. Euro

(US\$/Euro)

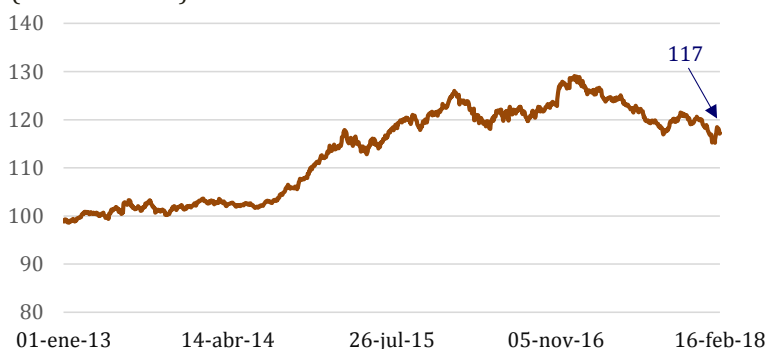


Variación %			
21 Feb.2018	14 Feb.2018	31 Ene.2018	29 Dic.2017
1,23 US\$/euro.	-1,3	-1,1	2,4

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 Reserva Federal.

Índice FED

(Enero 97=100)



Variación %			
16 Feb.2018	09 Feb.2018	31 Ene.2018	29 Dic.2017
117,1	-1,0	1,4	-1,6

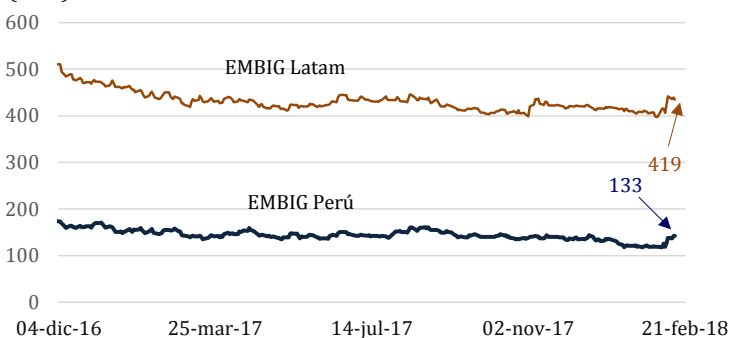
Riesgo país baja a 133 puntos básicos

Del 14 al 21 de febrero, el riesgo país, medido por el *spread* **EMBIG Perú**, bajó de 142 a 133 pbs.

En el mismo periodo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** cayó 16 pbs a 419 pbs, por la mayor confianza sobre la inflación y el panorama económico en Estados Unidos.

Indicadores de Riesgo País

(Pbs.)



	Variación en pbs.			
	21 Feb.2018	14 Feb.2018	31 Ene.2018	29 Dic.2017
EMBIG Perú (Pbs)	133	-9	14	-3
EMBIG Latam (Pbs)	419	-16	20	0

Rendimiento de los US Treasuries a 10 años sube a 2,95 por ciento

Entre el 14 y el 21 de febrero, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano a diez años subió 5 pbs a 2,95 por ciento, en medio de datos de inflación por encima de lo esperado en Estados Unidos.

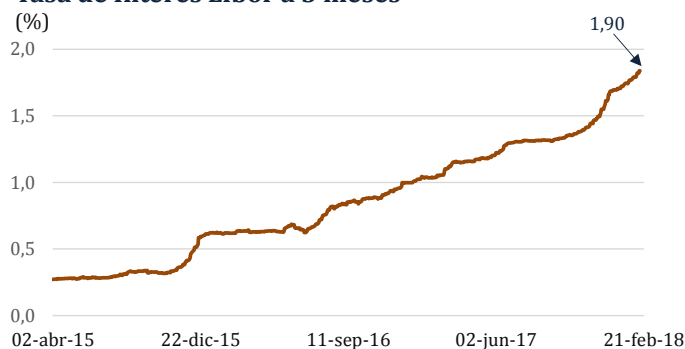
Tasa de Interés de Bono del Tesoro de EUA a 10 años (%)



Variación en pbs.			
21 Feb.2018	14 Feb.2018	31 Ene.2018	29 Dic.2017
2,95%	5	25	55

En similar periodo, la tasa **Libor a 3 meses** subió 7 pbs a 1,90 por ciento, en un contexto de continuas negociaciones del Brexit y la reducción del índice de expectativas en la Eurozona.

Tasa de Interés Libor a 3 meses (%)



Variación en pbs.			
21 Feb.2018	14 Feb.2018	31 Ene.2018	29 Dic.2017
1,90%	7	13	21

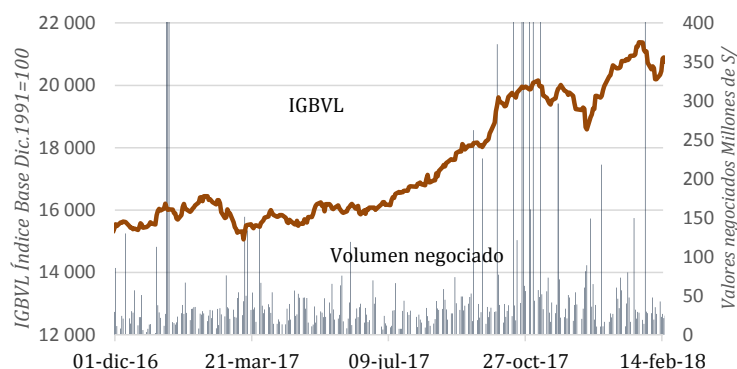
ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Del 14 al 21 de febrero, el índice **General** Bolsa de Valores de Lima (BVL) bajó 0,7 por ciento y el **Selectivo** lo hizo en 0,5 por ciento.

La BVL fue afectada por la volatilidad de los mercados bursátiles y la evolución mixta de los metales en el exterior.

En lo que va del año, el IGBVL bajó 3,7 por ciento y el ISBVL lo hizo en 0,7 por ciento.

Indicadores Bursátiles



	21 Feb.2018	Variación % acumulada respecto al:		
		14 Feb.2018	31 Ene.2018	29 Dic.2017
Peru General	20 705	-0,7	-1,7	3,7
Lima 25	30 973	-0,5	-3,6	0,7

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS

(Millones de soles)

	15 febrero 2018	16 febrero	19 febrero	20 febrero	21 febrero
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP	5 778,1	4 487,2	3 798,4	3 891,8	3 020,9
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)	50,0 150,0 150,0 210,0	150,0 240,0	50,0		50,0
Propuestas recibidas	177,0 551,0 525,0 478,0	493,0 423,0	231,0		185,0
Plazo de vencimiento	362 d 539 d 362 d 182 d	361 d 181 d	178 d		533 d
Tasas de interés: Mínima	2,70 2,73 2,70 2,68	2,70 2,67	2,67		2,74
Máxima	2,70 2,75 2,70 2,69	2,70 2,69	2,67		2,75
Promedio	2,70 2,74 2,70 2,69	2,70 2,69	2,67		2,75
Saldo	32 888,0	33 278,0	33 328,0	33 328,0	33 380,9
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (BEPD)					
Saldo	2 109,9	2 109,9	2 109,9	2 109,9	2 109,9
iii. Subasta de Compra Temporal de Valores (Banco Especial - CDR)					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
iv. Subasta de Certificados de Depósitos Liquidables en Dólares del BCRP (CDLD BCRP)					
Saldo	1 228,0	1 228,0	1 228,0	1 228,0	1 228,0
v. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional	1500,0 500,1 1475,0	1000,0 300,0 899,9	300,1 1900,0	500,0 2000,0	1 900,0
Propuestas recibidas	1524,6 1031,0 1475,0	1404,0 391,7 1151,2	891,9 2020,1	954,0 2070,9	2 396,8
Plazo de vencimiento	1 d 7 d 1 d	3 d 7 d 3 d	7 d 1 d	7 d 1 d	1 d
Tasas de interés: Mínima	2,98 2,96 2,89	2,90 2,95 2,85	2,92 2,67	2,94 2,84	2,82
Máxima	3,00 3,00 3,00	3,00 3,00 3,00	3,00 3,00	2,98 2,93	2,96
Promedio	2,99 2,98 2,99	2,98 3,00 2,97	2,99 2,95	2,99 2,95	2,91
Saldo	4 775,3	4 000,2	4 000,3	4 400,1	3 500,1
vi. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público					
Saldo	1 200,0	1 200,0	1 200,0	1 200,0	1 200,0
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 Resguarables del BCRP (CDR BCRP)					
Saldo	1 887,0	1 887,0	1 887,0	1 887,0	1 887,0
ix. Compra con economismo de Rescompra de moneda extranjera (Regulad)					
Saldo	8 300,1	8 300,1	8 300,1	8 300,1	8 300,1
x. Compra con economismo de Rescompra de moneda extranjera (Excepción)					
Saldo	4 050,0	4 050,0	4 050,0	4 050,0	4 050,0
xi. Compra con economismo de Rescompra de moneda extranjera (Sustitución)					
Saldo	3 530,0	3 530,0	3 530,0	3 530,0	3 530,0
xii. Subasta de Swap Cambiario Compra del BCRP					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	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					
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	1 743,0	1 897,3	1 548,3	1 391,8	1 070,9
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps).					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0108%	0,0098%	0,0108%	0,0108%	0,0108%
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)					
Tasa de interés	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	184,0	227,0	118,0	284,0	93,8
Tasa de interés	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	1 559,0	1 670,3	1 430,3	1 107,8	977,0
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/) (*)	7 770,8	10 394,4	9 836,5	10 077,4	7 338,7
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	5,6	7,5	7,1	7,3	5,3
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	5 762,8	5 586,3	5 445,6	2 545,1	2 470,5
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,1	4,0	3,6	3,8	1,8
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	1 278,5	1 491,0	1 160,0	1 096,0	1 487,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	3,00/3,05/3,01	3,00/3,05/3,01	3,00/3,00/3,00	3,00/3,00/3,00	3,00/3,05/3,01
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	292,0	202,0	202,0	252,5	165,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	1,50 / 1,55 / 1,51	1,50 / 1,55 / 1,51	1,50 / 1,55 / 1,51	1,50 / 1,55 / 1,51	1,50 / 1,55 / 1,50
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV	148,6	100,0	0,0	0,0	0,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	14 febrero 2018	15 febrero	16 febrero	19 febrero	20 febrero
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	118,3	-87,2	-62,3	76,3	25,8
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	-34,1	-258,2	-110,4	51,0	-25,3
a. Mercado swap con el público	-25,7	-9,3	-106,6	55,1	-22,7
i. Compras	254,2	314,3	237,9	241,2	271,7
ii. Ventas	279,9	323,6	344,5	186,1	294,4
b. Comprar forward al público (con y sin entrega)	102,7	210,4	161,4	41,9	-44,0
i. Pactadas	326,0	330,7	242,2	45,3	172,2
ii. Vencidas	216,3	120,3	80,8	3,3	216,2
c. Ventas forward al público (con y sin entrega)	18,3	31,6	111,6	23,4	-96,2
i. Pactadas	277,5	371,6	172,5	62,4	152,8
ii. Vencidas	259,2	340,0	60,9	38,9	248,9
d. Operaciones cambiarias interbancarias					
i. Al contado	964,6	870,9	1099,3	515,2	484,0
ii. A futuro	25,0	65,0	0,0	30,0	46,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	39,6	227,7	-30,0	34,8	33,8
i. Compras	253,2	336,0	42,5	35,2	238,4
ii. Ventas	213,6	108,3	72,5	0,4	204,6
f. Efecto de Opciones	-0,2	-7,8	-1,7	6,8	-1,1
g. Operaciones netas con otras instituciones financieras	56,0	-256,8	6,5	-3,3	-3,7
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datalec)	3,2674	3,2473	3,2418	3,2496	3,2525

(*) Datos preliminares

d. = días) 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-16 (q)	Dic-17 (r)	ene-18 (r)	14-feb-18 (1)	21-feb-18 (2)	Variaciones respecto a				
							Semana (2)/(1)	Mes (2)/(r)	Dic-17 (2)/(q)	Dic-16 (2)/(q)	
TIPOS DE CAMBIO											
AMÉRICA											
BRASIL	Real	3,25	3,31	3,19	3,22	3,27	1,6%	2,6%	-1,3%	0,5%	
ARGENTINA	Peso	16,82	19,23	19,90	19,91	20,06	0,8%	0,8%	4,3%	19,3%	
MÉXICO	Peso	20,72	19,65	18,59	18,59	18,83	1,3%	1,3%	-4,2%	-9,1%	
CHILE	Peso	669	615	602	594	595	0,2%	-1,2%	-3,2%	-11,1%	
COLOMBIA	Peso	3 002	2 982	2 829	2 868	2 877	0,3%	1,7%	-3,5%	-4,2%	
PERÚ	N. Sol (Venta)	3,357	3,238	3,217	3,262	3,256	-0,2%	1,2%	0,6%	-3,0%	
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,54	0,55	0,56	0,56	0,56	-0,7%	0,4%	2,2%	4,0%	
EUROPA											
EURO	Euro	1,05	1,20	1,24	1,24	1,23	-1,3%	-1,1%	2,4%	16,8%	
SUIZA	FS por euro	1,02	0,97	0,93	0,93	0,94	1,1%	0,8%	-3,6%	-7,8%	
INGLA TERRA	Libra	1,23	1,35	1,42	1,40	1,39	-0,6%	-1,9%	3,0%	12,8%	
TURQUÍA	Lira	3,53	3,79	3,75	3,78	3,79	0,2%	0,9%	-0,1%	7,4%	
ASIA Y OCEANÍA											
JAPÓN	Yen	116,87	112,67	109,17	107,00	107,76	0,7%	-1,3%	-4,4%	-7,8%	
COREA	Won	1 206,25	1 066,37	1 069,08	1 069,91	1 075,01	0,5%	0,6%	0,8%	-10,9%	
INDIA	Rupia	67,94	63,83	63,54	64,10	64,80	1,1%	2,0%	1,5%	-4,6%	
CHINA	Yuan	6,94	6,51	6,28	6,34	6,34	0,0%	1,0%	-2,5%	-8,6%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,72	0,78	0,81	0,79	0,78	-1,5%	-3,1%	0,0%	8,1%	
COTIZACIONES											
ORO	LME (\$/Oz. T.)	1 159,10	1 296,50	1 345,05	1 336,25	1 330,50	-0,4%	-1,1%	2,6%	14,8%	
PLATA	H & H (\$/Oz. T.)	16,05	17,01	17,24	16,72	16,62	-0,6%	-3,6%	-2,3%	3,5%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,50	3,25	3,22	3,16	3,18	0,6%	-1,4%	-2,2%	27,3%	
	Futuro a 15 meses	2,52	3,35	3,26	3,30	3,29	-0,4%	0,8%	-1,9%	30,4%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,16	1,50	1,63	1,60	1,62	1,3%	-0,7%	7,7%	39,0%	
	Futuro a 15 meses	1,10	1,47	1,58	1,60	1,59	-0,6%	0,6%	8,2%	44,4%	
PLOMO	LME (US\$/lb.)	0,90	1,13	1,19	1,17	1,16	-0,6%	-2,4%	2,6%	29,0%	
	Futuro a 15 meses	0,92	1,13	1,18	1,17	1,16	-0,6%	-1,6%	2,3%	26,1%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	53,72	60,42	64,73	60,60	61,63	1,7%	-4,8%	2,0%	14,7%	
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	56,37	58,07	61,01	57,25	58,47	2,1%	-4,2%	0,7%	3,7%	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	129,15	150,65	167,92	170,86	169,39	-0,9%	0,9%	12,4%	31,2%	
TRIGO FUTURO	Dic.13 (\$/TM)	193,73	181,42	194,93	198,97	197,31	-0,8%	1,2%	8,8%	1,8%	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	132,87	125,98	132,28	133,85	133,46	-0,3%	0,9%	5,9%	0,4%	
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	155,41	151,17	154,82	156,10	156,10	0,0%	0,8%	3,3%	0,4%	
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	727,97	710,11	698,20	667,34	670,65	0,5%	-3,9%	-5,6%	-7,9%	
ACEITE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	758,83	736,34	744,50	721,35	725,98	0,6%	-2,5%	-1,4%	-4,3%	
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)	381,00	427,00	487,00	455,00	439,00	-3,5%	-9,9%	2,8%	15,2%	
TASAS DE INTERÉS											
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	81	81	81	81	81	0,0	0,0	0,0	0,0	
SPR. GLOBAL 25	PER. (pbs)	104	53	38	63	57	-6,0	19,0	4,0	-47,0	
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	175	122	107	125	116	-9,0	9,0	-6,0	-59,0	
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	170	136	119	142	133	-9,0	14,0	-3,0	-37,0	
	ARG. (pbs)	455	351	375	415	395	-20,0	20,0	44,0	-60,0	
	BRA. (pbs)	330	232	217	239	223	-16,0	6,0	-9,0	-107,0	
	CHL. (pbs)	158	117	106	120	118	-2,0	12,0	1,0	-40,0	
	COL. (pbs)	225	173	153	184	173	-11,0	20,0	0,0	-52,0	
	MEX. (pbs)	296	245	223	243	230	-13,0	7,0	-15,0	-66,0	
	TUR. (pbs)	360	291	277	300	284	-16,0	7,0	-7,0	-76,0	
	ECO. EMERG. (pbs)	365	311	292	319	307	-12,2	14,2	-4,4	-58,8	
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	108	72	66	81	75	-6,3	9,0	3,2	-33,2	
	ARG. (pbs)	415	232	232	270	252	-18,7	19,5	19,5	-163,2	
	BRA. (pbs)	280	161	143	163	156	-7,1	12,5	-5,4	-124,1	
	CHL. (pbs)	82	49	42	54	46	-8,0	4,1	-2,5	-36,2	
	COL. (pbs)	164	105	89	108	101	-7,1	11,4	-4,3	-63,4	
	MEX. (pbs)	156	107	97	108	104	-3,6	7,5	-2,6	-51,8	
	TUR. (pbs)	273	165	165	179	167	-11,4	2,5	2,1	-0,3	
LIBOR 3M (%)		1,00	1,69	1,77	1,84	1,90	6,5	13,1	21,0	0,8	
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,50	1,38	1,46	1,58	1,64	6,8	18,5	26,2	2,2	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		1,19	1,89	2,14	2,17	2,27	10,2	12,5	38,3	0,8	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,45	2,41	2,71	2,90	2,95	4,8	24,5	54,5	0,2	
ÍNDICES DE BOLSA											
AMÉRICA											
E.E.U.U.	Dow Jones	19 763	24 719	26 149	24 893	24 798	-0,4%	-5,2%	0,3%	25,5%	
	Nasdaq Comp.	5 383	6 903	7 411	7 144	7 218	1,0%	-2,6%	4,6%	34,1%	
BRASIL	Bovespa	60 227	76 402	84 913	83 543	86 052	3,0%	1,3%	12,6%	42,9%	
ARGENTINA	Merval	16 918	30 066	34 939	31 551	33 042	4,7%	-5,4%	9,9%	95,3%	
MÉXICO	IPC	45 643	49 354	50 456	48 401	48 536	0,3%	-3,8%	-1,7%	6,3%	
CHILE	IGP	20 734	27 981	29 420	28 025	28 633	2,2%	-2,7%	2,3%	38,1%	
COLOMBIA	IGBC	10 106	11 478	12 113	11 732	11 762	0,3%	-2,9%	2,5%	16,4%	
PERÚ	Ind. Gral.	15 567	19 974	21 069	20 859	20 705	-0,7%	-1,7%	3,7%	33,0%	
PERÚ	Ind. Selectivo	23 578	30 767	32 126	31 128	30 973	-0,5%	-3,6%	0,7%	31,4%	
EUROPA											
ALEMANIA	DAX	11 481	12 918	13 189	12 339	12 470	1,1%	-5,5%	-3,5%	8,6%	
FRANCIA	CAC 40	4 862	5 313	5 482	5 165	5 302	2,7%	-3,3%	-0,2%	9,0%	
REINO UNIDO	FTSE 100	7 143	7 688	7 534	7 214	7 282	0,9%	-3,3%	-5,3%	1,9%	
TURQUÍA	XU100	78 139	115 333	119 529	113 455	116 316	2,5%	-2,7%	0,9%	48,9%	
RUSIA	INTERFAX	1 152	1 154	1 282	1 245	1 291	3,7%	0,7%	11,8%	12,1%	
ASIA											
JAPÓN	Nikkei 225	19 114	22 765	23 098	21 154	21 971	3,9%	-4,9%	-3,5%	14,9%	
HONG KONG	Hang Seng	22 001	29 919	32 887	30 516	31 432	3,0%	-4,4%	5,1%	42,9%	
SINGA PUR	Straits Times	2 881	3 403	3 534	3 403	3 516	3,3%	-0,5%	3,3%	22,1%	
COREA	Seul Composite	2 026	2 467	2 566	2 422	2 430	0,3%	-5,3%	-1,5%	19,9%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	5 297	6 356	6 606	6 594	6 643	0,7%	0,6%	4,5%	25,4%	
MALASIA	KLSE	1 642	1 797	1 869	1 835	1 858	1,3%	-0,6%	3,4%	13,2%	
TAILANDIA	SET	1 543	1 754	1 827	1 792	1 801	0,5%	-1,4%	2,7%	16,7%	
INDIA	NSE	8 186	10 531	11 028	10 501	10 397	-1,0%	-5,7%	-1,3%	27,0%	
CHINA	Shanghai Comp.	3 104	3 307	3 481	3 199	3 199	0,0%	-8,1%	-3,3%	3,1%	

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

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

Resumen de Indicadores Económicos		2015	2016	2017				2018										
		Dic.	Dic.	Mar.	Jun.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb. 13	Feb. 14	Feb. 15	Feb. 16	Feb. 19	Feb. 20	Feb. 21	Feb.	
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$)		Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.									Var.
Posición de cambio		25 858	27 116	28 750	29 534	33 920	33 973	37 493	38 027	37 990	38 001	38 018	38 012	38 013	37 975			-52
Reservas internacionales netas		61 485	61 686	62 487	62 601	63 560	62 983	63 621	64 290	62 671	62 541	62 330	62 140	62 141	62 108			-2 182
Depósitos del sistema financiero en el BCRP		22 559	19 937	19 488	19 024	16 810	16 450	17 345	17 546	15 987	15 850	15 636	15 455	15 399	15 402			-2 144
Empresas bancarias		21 807	18 903	18 567	18 389	16 055	15 691	16 660	16 870	15 410	15 237	15 041	14 863	14 815	14 815			-2 055
Banco de la Nación		82	378	316	90	255	232	157	140	136	117	154	148	153	152			12
Resto de instituciones financieras		670	657	605	545	501	527	529	536	441	497	441	443	432	434			-102
Depósitos del sector público en el BCRP*		13 601	15 065	14 744	14 569	13 362	13 107	9 349	9 294	9 258	9 251	9 242	9 243	9 297	9 301			7
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$)		Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.									Acum.
Operaciones Cambiarias		647	2	785	-307	-11	34	3 441	441	0	0	0	0	0	0	0	181	182
Compras netas en Mesa de Negociación		-296	0	738	0	82	50	16	184	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con el Sector Público		942	0	0	0	0	200	3 670	0	0	0	0	0	0	0	181	181	181
Otros		942	0	0	0	0	200	3 670	0	0	0	0	0	0	0	181	181	181
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$)		Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.									Prom.
Compra interbancario		3,383	3,394	3,263	3,267	3,251	3,240	3,246	3,214	3,270	3,268	3,247	3,244	3,249	3,252	3,247	3,248	3,248
Apertura		3,386	3,401	3,267	3,270	3,252	3,242	3,250	3,217	3,270	3,283	3,253	3,248	3,252	3,256	3,246	3,246	3,250
Mediodía		3,385	3,396	3,266	3,269	3,252	3,241	3,246	3,215	3,270	3,264	3,247	3,242	3,248	3,252	3,250	3,249	3,249
Cierre		3,384	3,395	3,264	3,268	3,251	3,241	3,249	3,216	3,275	3,262	3,247	3,251	3,247	3,252	3,256	3,251	3,251
Promedio		3,385	3,397	3,265	3,269	3,252	3,241	3,248	3,216	3,271	3,270	3,248	3,245	3,250	3,253	3,249	3,249	3,249
Sistema Bancario (SBS)		3,380	3,393	3,262	3,266	3,250	3,239	3,244	3,214	3,267	3,268	3,247	3,241	3,248	3,250	3,246	3,246	3,246
Compra		3,385	3,398	3,265	3,269	3,253	3,242	3,248	3,217	3,270	3,270	3,250	3,243	3,250	3,253	3,249	3,249	3,249
Venta		3,385	3,398	3,265	3,269	3,253	3,242	3,248	3,217	3,270	3,270	3,250	3,243	3,250	3,253	3,249	3,249	3,249
Índice de tipo de cambio real (2009 = 100)		97,8	95,4	91,9	94,4	95,5	95,4	95,8	96,9									
INDICADORES MONETARIOS																		
Moneda nacional / Domestic currency																		
Emisión Primaria (Var. % mensual)		8,0	6,9	0,5	3,6	1,1	0,5	7,6	-4,1	0,8	0,5	0,1	0,5	0,0	-0,6			
Monetary base (Var. % últimos 12 meses)		-4,8	4,1	4,2	8,5	6,9	6,5	8,3	6,3									
Oferta monetaria (Var. % mensual)		5,4	3,5	0,8	1,1	0,8	1,6	3,7	0,7									
Money Supply (Var. % últimos 12 meses)		3,0	9,0	11,6	10,7	12,6	12,3	12,5	14,1									
Crédito sector privado (Var. % mensual)		0,7	0,3	0,0	0,5	0,6	1,1	0,8	0,1									
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses)		28,0	7,2	4,4	3,9	5,2	4,8	5,3	5,9									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)		2,7	-0,5	0,8	-0,4	2,0	0,4	2,1	0,8	1,2	0,7	0,5	0,2	0,5				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1	0,7	0,6	0,6	0,5	0,4				
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/.)		1 748	2 539	2 132	2 071	2 053	2 065	2 383	2 218	1 860	1 818	1 559	1 670	1 430	1 108			
Depósitos públicos en el BCRP (millones S/.)		30 694	28 467	29 211	32 522	28 967	29 667	42 169	38 741	34 225	34 369	34 681	34 861	35 207	35 278	n.d.	35 278	35 278
Certificados de Depósito BCRP (saldo Mill.S/.)		15 380	22 964	29 950	26 783	33 677	33 647	30 747	32 380	31 551	32 328	32 888	33 278	33 328	33 328	33 381	33 381	33 381
Subasta de Depósitos a Plazo (saldo Mill S/.) **		840	0	137	0	3 098	1 310	0	2 114	5 139	4 764	4 775	4 000	4 100	3 500	3 500	3 500	3 500
CDBCRP-MN con Tasa Variable (CDV BCRP) (Saldo Mill S/.) ***		160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S/.)		7 059	805	150	0	0	0	835	835	2 692	2 722	1 887	1 887	1 887	1 887	1 887	1 887	1 887
Operaciones de reporte monedas (saldo Mill. S/.)		27 605	26 630	25 135	21 963	19 593	17 480	16 680	15 880	15 880	15 880	15 880	15 880	15 880	15 880	15 880	15 880	15 880
Operaciones de reporte (saldo Mill. S/.)		30 105	28 729	26 634	26 475	22 053	19 940	22 100	17 990	17 990	17 990	17 990	17 990	17 990	17 990	17 990	17 990	17 990
Tasa de interés (%)		16,11	17,19	16,96	17,06	16,39	16,09	15,82	15,89	15,58	15,63	15,63	15,66	15,59	15,75	15,63	15,63	15,69
Préstamos hasta 360 días ****		11,05	11,60	11,87	11,89	11,50	11,38	11,08	11,26	10,91	10,93	10,93	10,89	10,99	10,95	10,93	10,98	10,98
Interbancaria		3,80	4,37	4,25	4,00	3,50	3,35	3,26	3,10	3,00	3,00	3,01	3,01	3,00	3,00	3,01	3,00	3,00
Preferencial corporativa a 90 días		4,93	5,19	4,96	4,55	3,65	3,57	3,56	3,44	3,27	3,27	3,28	3,28	3,28	3,28	3,28	3,28	3,28
Operaciones de reporte con CDBCRP		4,76	2,43	2,47	4,47	4,47	4,47	3,79	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51
Operaciones de reporte monedas		4,72	4,86	4,94	4,97	4,87	4,88	4,88	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87
Créditos por regulación monetaria *****		4,30	4,80	4,80	4,55	4,05	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80
Del saldo de CDBCRP		3,79	4,75	4,66	4,56	4,02	3,98	3,96	3,68	3,52	3,50	3,48	3,47	3,47	3,47	3,47	3,47	3,47
Del saldo de depósitos a Plazo		3,74	3,70	4,20	3,37	3,39	3,14	3,01	2,93	2,98	2,99	2,99	2,98	2,97	2,96	2,94	2,94	2,94
Spread del saldo del CDV BCRP - MN		0,10	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.
Moneda extranjera / foreign currency																		
Crédito sector privado (Var. % mensual)		-2,5	2,3	0,3	0,3	0,7	2,4	0,8	0,0									
(Var. % últimos 12 meses)		-20,7	1,9	4,1	5,0	6,2	10,1	8,5	8,7									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)		-1,2	0,7	-0,8	-1,8	-1,1	2,2	2,1	2,3	-3,2	-3,0	-3,5	-3,4	-4,1				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,7	0,6	0,3	0,5	0,3	0,3	0,5	0,4	4,4	4,0	3,8	3,5	2,9				
Tasa de interés (%)		7,89	7,56	7,36	7,21	6,71	6,75	6,71	6,81	7,01	7,00	7,00	6,94	6,94	6,98	6,97	7,00	7,00
Préstamos hasta 360 días ****		5,04	4,58	4,35	4,24	3,86	3,92	3,94	3,97	4,20	4,20	4,18	4,20	4,18	4,17	4,17	4,24	4,24
Interbancaria		0,20	0,58	0,80	1,09	1,34	1,25	1,34	1,50	1,50	1,50	1,51	1,51	1,51	1,50	1,50	1,50	1,50
Preferencial corporativa a 90 días		1,07	1,20	1,30	1,58	2,30	2,19	2,25	2,40	2,39	2,39	2,44	2,44	2,44	2,44	2,44	2,44	2,39
Ratio de dolarización de la liquidez (%)		37,4	34,6	34,0	32,7	32,7	32,7	32,3	33,0									
Ratio de dolarización de los depósitos (%)		45,5	42,4	41,3	39,6	39,6	39,7	39,5	40,0									
INDICADORES BURSÁTILES		Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.									Acum.
Índice General Bursátil (Var. %)		-3,7	0,9	-0,2	0,1	7,2	-0,9	1,4	5,5	0,6	2,0	0,2	-0,7	-0,1	-0,4	0,3	-1,7	-1,7
Índice Selectivo Bursátil (Var. %)		-5,2	1,6	3,4	-1,8	12,1	-4,0	-1,3	4,4	0,0	1,4	0,1	-0,3	-0,3	0,3	-0,2	-3,6	-3,6
Monto negociado en acciones (Mill. S/.) - Prom. Diario /		13,5	28,6	49,8	35,8	216,9	195,2	55,0	72,9	22,9	26,7	21,2	24,5	5,2	12,4	19,5	25,9	25,9
INFLACIÓN (%)																		
Inflación mensual		0,45	0,33	1,30	-0,16	-0,47	-0,20	0,16	0,13									
Inflación últimos 12 meses		4,40	3,23	3,97	2,73	2,04	1,54	1,36	1,25									
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (MILL. S/.)																		
Resultado primario		-11 886	-7 969	695	-1 639	-1 582	-1 360	-9 938	3 252									
Ingresos corrientes del GG		11 303																