



Resumen Informativo Semanal N° 19

24 de mayo de 2018

CONTENIDO

• Déficit en cuenta corriente fue de 2,5 por ciento del PBI en el I trimestre de 2018	ix
• Demanda interna creció 4 por ciento en el I trimestre de 2018	x
• Brecha Ahorro – Inversión: I trimestre de 2018	xi
• Déficit fiscal anual de 3 por ciento del PBI al I Trimestre de 2018	xii
• El crédito se aceleró a 8,6 por ciento en abril	xiii
• Tasa de interés interbancaria en soles fue 2,75 por ciento	xvi
• Operaciones del BCRP	xvi
• Tipo de cambio en S/ 3,27 por dólar el 23 de mayo	xix
• Reservas Internacionales en US\$ 60 323 millones al 22 de mayo	xix
• Mercados Internacionales	xx
Aumenta el precio internacional del cobre	xx
Suben las cotizaciones internacionales de los alimentos	xxi
Dólar se aprecia en los mercados internacionales	xxii
Riesgo país en 157 puntos básicos	xxiii
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años baja a 2,99 por ciento	xxiii
• Índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxiv

Resumen Informativo Semanal N° 19

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE FUE DE 2,5 POR CIENTO DEL PBI EN EL I TRIMESTRE DE 2018

En el primer trimestre de este año, el déficit en cuenta corriente fue de US\$ 1 319 millones (2,5 por ciento del PBI), mayor en US\$ 206 millones al del mismo periodo de 2017, principalmente por el mayor déficit de la balanza de servicios y de la renta de factores y de menores transferencias corrientes.

Balanza de Pagos (Millones US\$)

	2017				Año	2018	Diferencia IT.18-IT.17
	IT	II T	III T	IV T		IT	
I. Balanza en Cuenta Corriente	-1 114	-249	-461	-896	-2 720	-1 319	-206
<i>(% PBI)</i>	<i>-2,2</i>	<i>-0,5</i>	<i>-0,8</i>	<i>-1,6</i>	<i>-1,3</i>	<i>-2,5</i>	<i>-0,2</i>
1. Balanza comercial	1 172	1 306	1 764	2 024	6 266	1 723	550
a. Exportaciones FOB	10 164	10 519	11 766	12 468	44 918	11 749	1 585
b. Importaciones FOB	-8 992	-9 213	-10 002	-10 444	-38 652	-10 026	-1 035
2. Servicios	-201	-221	-298	-714	-1 434	-558	-357
3. Renta de factores	-3 044	-2 239	-2 845	-3 135	-11 263	-3 329	-286
4. Transferencias corrientes	958	905	919	929	3 712	845	-113
del cual: Remesas del exterior	710	766	784	791	3 051	745	36
II. Cuenta Financiera	1 087	702	2 104	56	3 948	414	-673
1. Sector privado	515	-754	202	1 689	1 653	-31	-546
2. Sector público	895	2 441	479	-566	3 249	-1 702	-2 597
3. Capitales de corto plazo	-323	-986	1 423	-1 068	-954	2 147	2 470
III. Errores y Omisiones Netos	656	-380	24	101	400	-661	-1 317
IV. Resultado de Balanza de Pagos	629	73	1 667	-740	1 629	-1 567	-2 196
(V = I + II + III)							

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.

La balanza comercial registró un superávit por séptimo trimestre consecutivo, alcanzando un total de US\$ 1 723 millones en el primer trimestre de 2018, monto

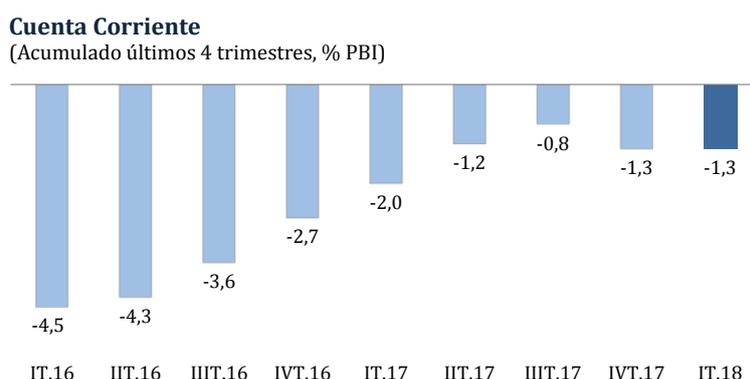
mayor en US\$ 550 millones al resultado del primer trimestre de 2017, debido a los mayores volúmenes de exportación y al alza en las cotizaciones de los minerales.

El mayor déficit de la balanza de servicios y las menores transferencias corrientes fueron resultado de los ingresos extraordinarios recibidos durante el primer trimestre de 2017 por seguros y reaseguros luego del evento El Niño Costero y por la garantía de fiel cumplimiento del Gasoducto Sur Peruano, respectivamente. Por su parte, el mayor déficit en la renta de factores se explicó por las mayores utilidades, parte de las cuales fueron reinvertidas.

Por su parte, la cuenta financiera del sector privado registró un flujo negativo de US\$ 31 millones, lo que constituyó una contracción de US\$ 546 millones respecto al financiamiento obtenido en similar periodo del año anterior, debido a la mayor inversión de cartera en el exterior en particular de los bancos y los fondos mutuos, lo que generó un mayor flujo de activos en el exterior por US\$ 777 millones. Por su parte, el flujo de pasivos fue mayor en US\$ 231 millones. La inversión directa extranjera (US\$ 2 039 millones) reflejó la mayor reinversión de utilidades de las empresas mineras.

La cuenta financiera del sector público fue negativa en US\$ 1 702 millones, principalmente por la menor tenencia de bonos soberanos por parte de no residentes. El flujo de capitales de corto plazo fue de US\$ 2 147 millones en el primer trimestre.

Con ello, el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos acumulado en los últimos 4 trimestres se redujo de 2 por ciento del PBI al primer trimestre de 2017 a 1,3 por ciento del PBI al primer trimestre de 2018, principalmente por un aumento del superávit comercial impulsado por las mayores exportaciones.



DEMANDA INTERNA CRECIÓ 4 POR CIENTO EN EL I TRIMESTRE DE 2018

En el primer trimestre de 2018 la demanda interna se expandió 4,0 por ciento, favorecida por la recuperación del consumo y la inversión privada, en un contexto de mayores precios de minerales, y el gasto público.

La recuperación de la demanda interna impulsó al PBI que creció 3,2 por ciento durante el primer trimestre de 2018, la tasa más alta registrada desde el tercer trimestre de 2016.

Producto bruto interno por tipo de gasto

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura % del PBI 2017 ^{1/}	2017					Año	2018	Diferencia
		IT	IIT	IIIT	IVT	IT		IT.18-IT.17	
I. Demanda interna	97,4	-0,4	0,4	2,0	4,3	1,6	4,0	4,4	
Consumo privado	63,7	2,2	2,5	2,7	2,6	2,5	3,2	0,9	
Consumo público	11,5	-8,4	-0,7	2,7	8,3	1,0	5,2	13,6	
Inversión privada	18,0	-5,3	-2,6	5,5	3,2	0,3	5,3	10,5	
Inversión pública	4,4	-17,4	-5,7	5,5	1,6	-2,3	4,0	21,4	
Variación de inventarios (contribución)	-0,2	0,6	-0,5	-1,3	0,8	-0,1	0,2	-0,4	
II. Exportaciones	27,6	11,1	13,4	6,6	-0,7	7,2	4,0	-7,1	
III. Importaciones	25,0	0,4	4,4	4,1	7,1	4,0	7,0	6,6	
PBI (I+II-III)	100,0	2,3	2,6	2,7	2,2	2,5	3,2	1,0	
Nota:									
Gasto público	15,9	-10,5	-2,0	3,5	6,2	0,1	5,0	15,5	
Demanda interna sin inventarios	97,6	-1,1	0,9	3,4	3,4	1,7	3,8	4,9	

1/ A precios de 2007.

La inversión privada registró un crecimiento, por tercer trimestre consecutivo, de 5,3 por ciento, reflejo del impacto positivo que han tenido los mayores términos de intercambio a partir del tercer trimestre de 2016, particularmente en la inversión minera. De igual modo, la mejora de indicadores como el consumo interno de cemento, las importaciones de bienes de capital, el crédito, el arrendamiento financiero y la confianza empresarial, señalan también un mayor dinamismo de la inversión no minera.

Por su parte, el gasto público creció 5 por ciento, impulsado por la recuperación del consumo (5,2 por ciento) y, en menor medida, de la inversión pública (4 por ciento).

Finalmente, el consumo privado, que estuvo recuperándose gradualmente desde el segundo trimestre de 2017, alcanzó una tasa de crecimiento de 3,2 por ciento, similar a la de los períodos previos al evento El Niño Costero.

BRECHA AHORRO – INVERSIÓN: I TRIMESTRE DE 2018

Entre el primer trimestre de 2017 y 2018, la inversión interna aumentó de 21,1 a 21,5 por ciento del PBI, mostrando un mayor dinamismo del sector privado y una mayor acumulación de inventarios. Este mayor requerimiento de recursos se reflejó en un mayor déficit de la cuenta corriente (ahorro externo). Por su parte, el ahorro interno aumentó en 0,2 puntos porcentuales al pasar de 18,8 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2017 a 19 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2018.

Brecha Ahorro - Inversión

(Como % PBI nominal)

	2017					Año	2018	Diferencia
	IT	IIT	IIIT	IVT	IT		IT.18-IT.17	
Ahorro nacional	18,8	20,0	20,4	21,3	20,2	19,0	0,2	
Sector público 1/	4,2	2,9	0,4	0,1	1,8	0,4	-3,8	
Sector privado	14,6	17,1	20,0	21,1	18,3	18,6	3,9	
Ahorro externo	2,2	0,5	0,8	1,6	1,3	2,5	0,2	
Inversión	21,1	20,4	21,2	22,8	21,4	21,5	0,4	
Sector público	2,8	3,8	4,8	6,3	4,5	2,8	0,0	
Sector privado	18,3	16,6	16,4	16,5	16,9	18,6	0,3	

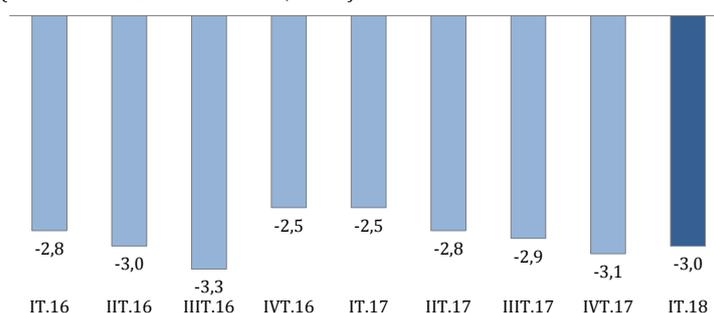
1/ El ahorro público está definido como la diferencia entre ingresos y gastos corrientes.

Fuente: BCRP.

DÉFICIT FISCAL ANUAL DE 3 POR CIENTO DEL PBI AL I TRIMESTRE DE 2018

Al cierre del primer trimestre de 2018, el sector público no financiero registró un déficit de 3,0 por ciento del PBI en términos anuales, inferior al déficit de 3,1 por ciento del PBI observado al cierre de 2017, aunque mayor que el alcanzado al primer trimestre de 2017 (2,5 por ciento del PBI). Con este resultado, el nivel de deuda pública se ubicó en 23,7 por ciento del PBI, uno de los menores niveles de América Latina.

Resultado económico del sector público no financiero
(Acumulado últimos 4 trimestres, % PBI)



En el primer trimestre de 2018, el sector público registró un superávit económico de 1,3 por ciento del PBI, principalmente por el importante aumento de la recaudación de los ingresos tributarios.

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

	2017					2018	Diferencia
	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IT.18-IT.17
1. Ingresos corrientes	19,9	17,8	16,4	18,1	18,0	20,4	0,5
<i>Var. % real</i>	<i>0,3%</i>	<i>-5,3%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>7,9%</i>	<i>0,4%</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,3%</i>
a. Ingresos tributarios	14,2	13,0	12,2	13,9	13,3	15,3	1,1
b. Ingresos no tributarios	5,7	4,9	4,2	4,2	4,7	5,1	-0,7
2. Gastos no financieros	16,9	18,5	19,7	24,5	20,0	16,9	0,1
<i>Var. % real</i>	<i>-2,0%</i>	<i>1,4%</i>	<i>3,2%</i>	<i>11,4%</i>	<i>4,2%</i>	<i>5,7%</i>	<i>7,6%</i>
a. Corriente	13,5	14,7	14,8	17,9	15,3	14,0	0,5
b. Capital	3,4	3,8	4,8	6,6	4,7	3,0	-0,4
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>2,3</i>	<i>3,2</i>	<i>4,3</i>	<i>5,8</i>	<i>4,0</i>	<i>2,4</i>	<i>0,1</i>
3. Otros 2/	0,0	-0,4	0,5	0,3	0,1	0,1	0,1
4. Resultado Primario	3,1	-1,1	-2,8	-6,2	-1,9	3,5	0,5
5. Intereses	1,9	0,5	1,9	0,5	1,2	2,3	0,3
6. Resultado Económico	1,1	-1,5	-4,7	-6,7	-3,1	1,3	0,2
7. Financiamiento	-1,1	1,5	4,7	6,7	3,1	-1,3	-0,2
Externo	-0,2	0,0	-5,6	0,0	-1,5	0,1	0,3
Interno	-0,9	1,6	10,3	6,7	4,6	-1,4	-0,5

1/ Preliminar.

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

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

Los ingresos corrientes del gobierno general del primer trimestre de 2018 fueron equivalentes a 20,4 por ciento del PBI, superiores en 0,5 puntos del producto al registrado en el mismo trimestre del año anterior. Este resultado se explicó por el aumento de los ingresos tributarios que pasaron de 14,2 por ciento del PBI en el

primer trimestre de 2017 a 15,3 por ciento del PBI en similar período de 2018, principalmente por las menores devoluciones de impuestos a las empresas exportadoras durante el período, así como por los mayores ingresos recaudados por IGV y por la campaña anual de regularización de impuesto a la renta.

Por su parte, el gasto no financiero del gobierno general representó el 16,9 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2018, superior en 0,1 puntos porcentuales del producto con respecto al mismo periodo de 2017. Este resultado se debió a un mayor gasto corriente, particularmente en remuneraciones, así como también al aumento de la inversión pública del gobierno general, aunque parcialmente atenuados por un menor gasto de capital derivado de una reducción en las transferencias de capital.

EL CRÉDITO SE ACELERÓ A 8,6 POR CIENTO EN ABRIL

El **crédito total** de las sociedades de depósito al sector privado –que incluye préstamos otorgados por bancos, cajas municipales y rurales, cooperativas, además de colocaciones de las sucursales en el exterior de bancos locales– aumentó 1,1 por ciento en abril. Con ello, su tasa de crecimiento anual se aceleró de 7,7 por ciento en marzo a 8,6 por ciento en abril¹, la tasa más alta desde noviembre de 2015.

Por monedas, el crédito en soles creció 1,3 por ciento (S/ 2 598 millones) en abril, impulsado por colocaciones destinadas a hogares y a empresas, y el crédito en dólares se elevó 0,7 por ciento (US\$ 175 millones) por mayores préstamos a las empresas. Así, el crédito anual en soles subió 8,5 por ciento y 8,8 por ciento en dólares.

Crédito al Sector Privado
(Var. % anual)



Por tipo de deudor, el crédito a los hogares creció 0,8 por ciento en el mes y se aceleró a 10,2 por ciento en los últimos doce meses, con una importante participación del crédito de consumo, que creció 11,1 por ciento anual, y del hipotecario, con un crecimiento anual de 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.

Por su parte, el crédito a las empresas subió 1,3 por ciento en términos mensuales, alcanzando una tasa anual de 7,6 por ciento. En este ámbito, destacó el crecimiento anual del crédito corporativo y a la gran empresa (9,3 por ciento) y las mayores colocaciones a las pequeñas y microempresas (8,8 por ciento anual).

Crédito al sector privado, por tipo de colocación

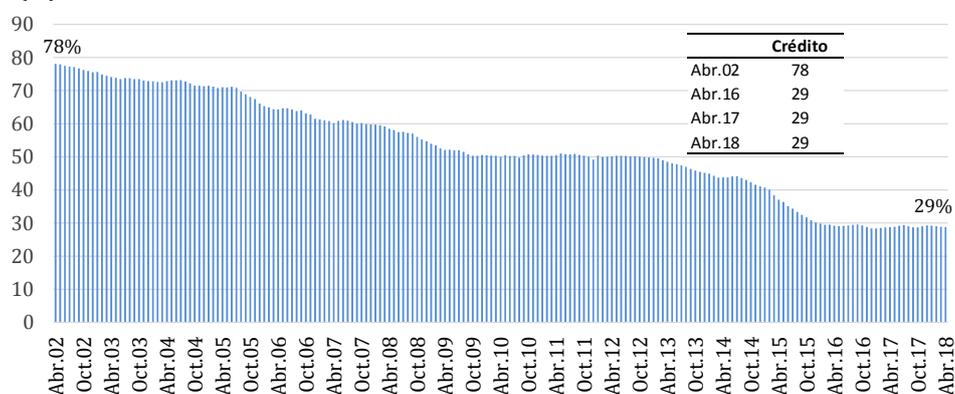
(Var. % 12 meses)

	Abr.17	Dic.17	Mar.18	Abr.18
1. Crédito a empresas	2,5	5,4	6,6	7,6
Corporativo y gran empresa	1,6	6,0	8,0	9,3
Medianas empresas	-1,2	0,7	1,9	3,0
Pequeña y microempresa	9,3	9,5	8,6	8,8
2. Crédito a personas	6,8	8,7	9,6	10,2
Consumo	8,2	8,8	10,3	11,1
Hipotecario	5,0	8,6	8,7	9,0
3. Total	4,1	6,6	7,7	8,6
a. Moneda nacional	3,5	5,3	7,4	8,5
b. Moneda extranjera	5,4	9,9	8,6	8,8

El coeficiente de **dolarización del crédito** al sector privado alcanzó el ratio de 29 por ciento en abril.

Dolarización del crédito total

(%)



Por su parte, la **liquidez** del sector privado se redujo 1,1 por ciento en abril y su crecimiento anualizado pasó de 11,9 por ciento en marzo a 10,8 por ciento; pese a ello, en el último año se aprecia una recuperación importante con tasas de crecimiento de dos dígitos.

En términos anualizados, se observó una moderación del crecimiento del circulante en 8,6 por ciento en abril, en tanto que los depósitos crecieron 10,7 por ciento.

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

	Abr.17	Dic.17	Mar.18	Abr.18
Circulante	5,9	6,7	10,9	8,6
Depósitos	6,2	11,0	12,1	10,7
Depósitos a la vista	-2,1	7,1	15,3	12,8
Depósitos de ahorro	7,1	11,2	12,3	12,3
Depósitos a plazo	13,7	16,0	10,3	8,2
Depósitos CTS	7,3	6,9	6,8	6,8
TOTAL	5,6	10,1	11,9	10,8

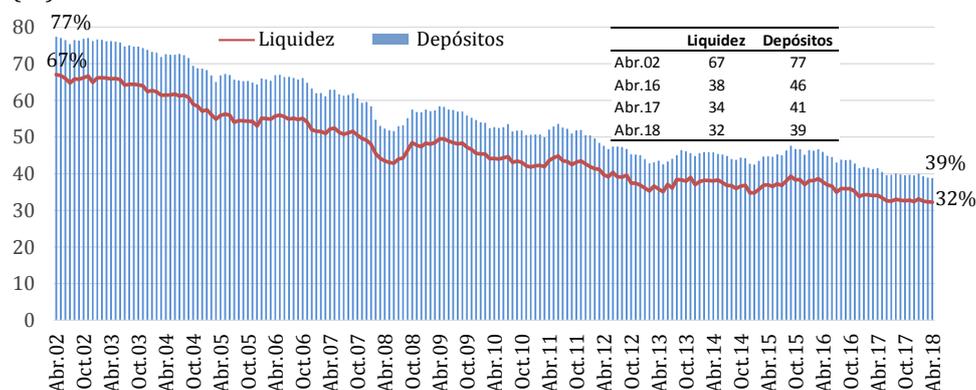
Por monedas, la **liquidez en soles** disminuyó 0,9 por ciento en abril explicado por la disminución de los depósitos y del circulante. La **liquidez en dólares** cayó 1,4 por ciento mensual reflejo de menores depósitos a plazo y de ahorro. Así, la liquidez en soles aumentó 13,9 por ciento en términos anuales y en dólares subió 4,7 por ciento.

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

	Abr.17	Dic.17	Mar.18	Abr.18
Circulante	5,9	6,7	10,9	8,6
Depósitos	13,2	14,8	16,6	15,8
Depósitos a la vista	4,9	16,5	26,4	20,5
Depósitos de ahorro	11,0	12,3	16,2	17,0
Depósitos a plazo	22,7	17,4	11,6	12,4
Depósitos CTS	12,6	11,0	11,2	11,3
TOTAL	10,7	12,5	14,7	13,9

El coeficiente de **dolarización de la liquidez** cayó 2 puntos porcentuales en el último año (de 34 por ciento en abril de 2017 a 32 por ciento en abril de 2018). Asimismo, la **dolarización de los depósitos** se redujo de 41 a 39 por ciento en el mismo periodo.

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



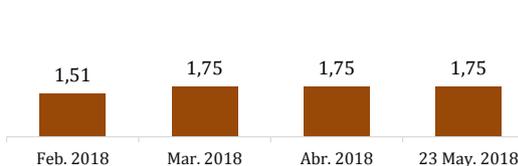
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA EN SOLES FUE 2,75 POR CIENTO

El 23 de mayo, la tasa de interés **interbancaria** en soles fue 2,75 por ciento anual y esta tasa en dólares se ubicó en 1,75 por ciento anual.

Tasas de interés interbancaria en soles (%)

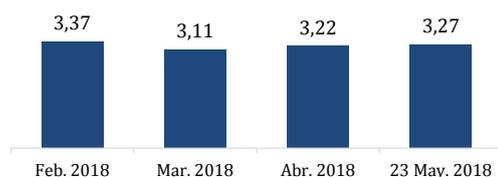


Tasas de interés interbancaria en dólares (%)

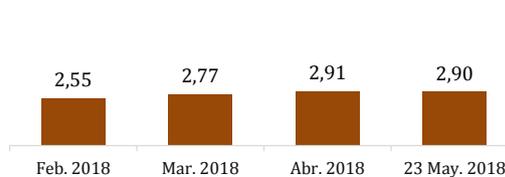


Para el mismo día, la tasa de interés **preferencial corporativa** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles fue 3,27 por ciento, mientras que esta tasa en dólares fue 2,90 por ciento.

Tasas de interés corporativa en soles (%)



Tasas de interés corporativa en dólares (%)



OPERACIONES DEL BCRP

Las **operaciones monetarias** del BCRP al 23 de mayo fueron las siguientes:

- CD BCRP: El saldo al 23 de mayo fue de S/ 26 769 millones con una tasa de interés promedio de 3,0 por ciento, mientras que este saldo al cierre de abril fue de S/ 27 541 millones con una tasa de interés de 3,1 por ciento.

Tasa de interés de subasta de CD BCRP

(%)

	Plazos (meses)			
	3	6	12	18
23 Abr.		2,58		
25 Abr.				2,69
26 Abr.			2,63	
30 Abr.		2,58		
2 May.				2,65
3 May.			2,58	
7 May.		2,56		
9 May.				2,70
10 May.			2,60	
14 May.		2,58		
15 May.	2,55	2,57		
16 May.	2,55	2,58		2,70
17 May.			2,58	
21 May.		2,57		
23 May.				2,70

- ii. Depósitos *overnight*: Al 23 de mayo, el saldo de este instrumento fue de S/ 214 millones con una tasa de interés promedio de 1,5 por ciento. El saldo a fines de abril fue de S/ 1 301 millones con la misma tasa de interés.
- iii. Depósitos a plazo: El saldo de este instrumento al 23 de mayo fue nulo, al igual que a fines de abril.
- iv. Repos de monedas: Al 23 de mayo, el saldo de Repos de moneda regular fue de S/ 5 283 millones con una tasa de interés promedio de 5,2 por ciento. El saldo a fines de abril fue de S/ 5 583 millones con similar tasa de interés. El saldo de Repos de expansión fue de S/ 1 250 millones con una tasa de interés de 5,9 por ciento, el saldo al cierre de abril fue de S/ 1 850 millones con una tasa de interés de 5,7 por ciento. El saldo de Repos de sustitución fue de S/ 2 300 millones con una tasa de interés de 4,0 por ciento. El saldo al cierre de abril fue de S/ 3 380 millones con una tasa de interés de 3,8 por ciento.
- v. Repos de valores: El saldo al 23 de mayo fue de S/ 3 610 millones con una tasa de interés promedio de 3,9 por ciento. El saldo a fines de abril fue de S/ 3 220 millones con una tasa de interés de 4,1 por ciento.
- vi. Subastas de fondos del Tesoro Público: El saldo de este instrumento al 23 de mayo fue de S/ 3 000 millones con una tasa de interés promedio de 3,7 por ciento. El saldo a fines de abril fue de S/ 2 200 millones con una tasa de interés promedio de 3,9 por ciento.

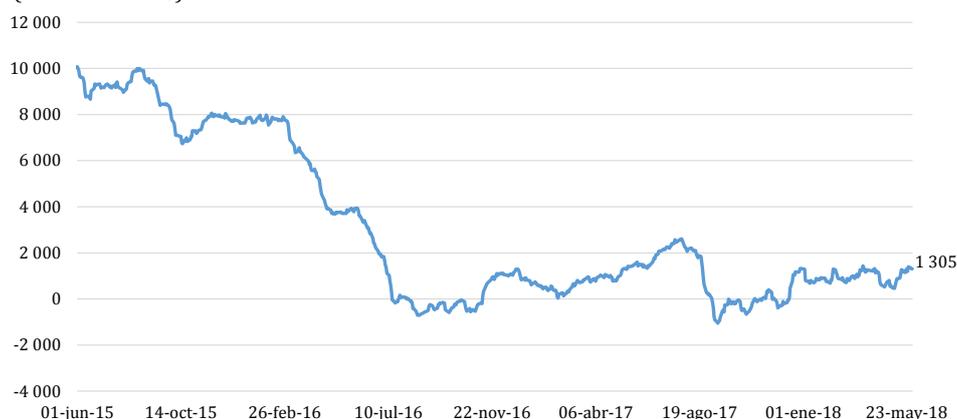
En las **operaciones cambiarias** de mayo, al día 23, el BCRP tuvo una posición vendedora de US\$ 539 millones.

- i. Intervención cambiaria: El BCRP no intervino en el mercado *spot*.
- ii. CDLD BCRP: El saldo al 23 de mayo fue nulo, al igual que a fines de abril.
- iii. CDR BCRP: El saldo al 23 de mayo fue de S/ 510 millones (US\$ 155 millones) con una tasa de interés promedio de 1,6 por ciento. El saldo a fines de abril fue nulo.
- iv. *Swaps* cambiarios venta: El saldo al 23 de mayo fue de S/ 1 260 millones (US\$ 384 millones) con una tasa de interés promedio de 1,4 por ciento. El saldo a fines de abril fue nulo.
- v. *Swaps* cambiarios compra: El saldo al 23 de mayo fue nulo, al igual que el de fines de abril.

Al 23 de mayo, el saldo de ventas netas de *non delivery forwards* (NDF) de la banca al público se incrementó en US\$ 851 millones, alcanzando un saldo positivo de US\$ 1 305 millones. Por otro lado, los inversionistas no residentes han demandado US\$ 1 552 millones en mayo.

Saldo de ventas netas NDF

(Millones de US\$)



Al 23 de mayo, la emisión primaria tuvo una ligera disminución de S/ 21 millones. Ello debido al efecto compensado de una disminución del circulante por S/ 501 millones, y un aumento en la demanda de liquidez por parte de la banca por S/ 481 millones, principalmente para cumplir con los requerimiento de encaje. Esta ligera disminución de la demanda por fondos se atendió con vencimiento de operaciones Repo de Monedas (S/ 1 980 millones), la colocación de CDRBCRP (S/ 510 millones) y el incremento de los depósitos del Sector Público en el BCRP (S/ 28 millones). Dichas operaciones fueron compensadas por el vencimiento neto de CDBCRP (S/ 1 014 millones), vencimiento neto de depósitos a plazo en el BCRP (S/ 1 087 millones) y colocación neta de Repo de Valores (S/ 390 millones).

Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú

(Millones S/)

	Saldos			Flujos		
	2017 Dic. 31	2018 Abr. 30	2018 May. 23	2018	Abr	May ^{2/}
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	206 132	195 619	196 928	-11 011	-5 950	106
(Millones US\$)	63 621	60 190	60 223	-3 398	-1 842	32
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-148 925	-140 826	-129 961	8 575	5 126	-126
1. Sistema Financiero en moneda nacional	-9 327	-12 696	-12 695	-3 369	3 029	1
a. Compra temporal de valores	5 420	3 220	3 610	-1 810	280	390
b. Operaciones de reporte de monedas	16 680	10 813	8 833	-7 847	-3 567	-1 980
c. Valores Emitidos	-29 835	-25 428	-24 924	4 911	6 466	504
i. CDBCRP	-29 000	-25 428	-24 414	4 586	4 579	1 014
ii. CDRBCRP	-835	0	-510	325	1 887	-510
d. Otros depósitos en moneda nacional	-1 592	-1 301	-214	1 378	-150	1 087
2. Sector Público (neto) en moneda nacional	-43 271	-44 775	-44 803	-1 532	-3 754	-28
3. Sistema Financiero en moneda extranjera	-56 152	-45 060	-45 893	10 681	5 710	-556
(Millones US\$)	-17 331	-13 865	-14 034	3 297	1 767	-170
a. Depósitos en moneda extranjera	-17 207	-13 865	-14 034	3 173	1 767	-170
b. Valores Emitidos	-124	0	0	124	0	0
i. CDLDBCRP	-124	0	0	124	0	0
4. Sector Público (neto) en moneda extranjera	-28 855	-26 814	-26 570	2 529	106	409
(Millones de US\$)	-8 906	-8 250	-8 125	781	33	125
5. Otras Cuentas	-11 320	-11 481	-12 195	266	35	47
III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II) ^{1/}	57 207	54 793	54 772	-2 435	-824	-21
(Var. % 12 meses)	7,2%	9,3%	8,1%			

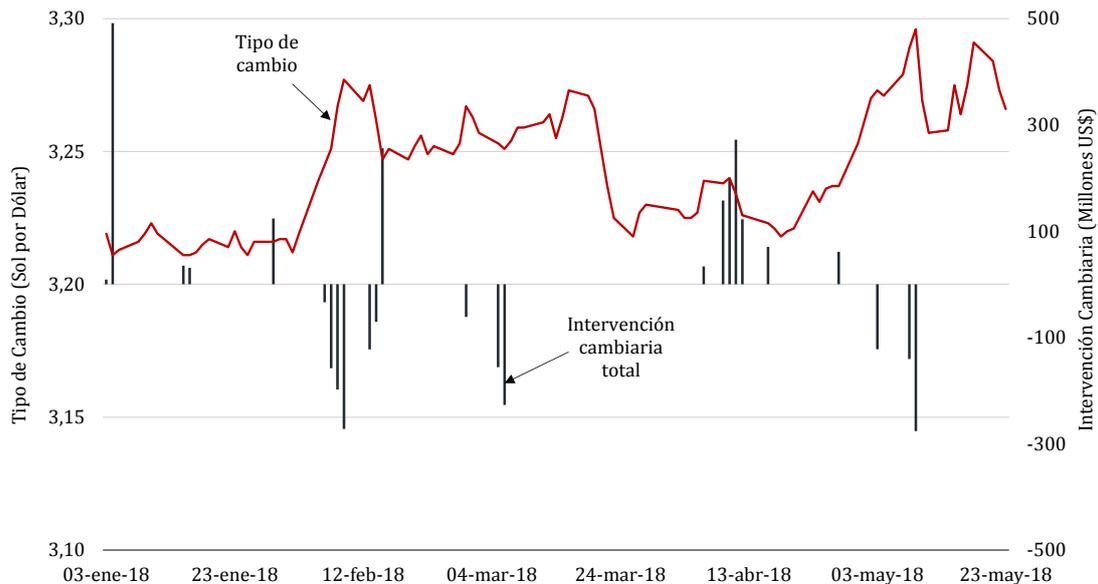
1/ Circulante más encaje en moneda nacional.

2/ Al 23 de mayo.

TIPO DE CAMBIO EN S/ 3,27 POR DÓLAR EL 23 DE MAYO

El **tipo de cambio** venta interbancario cerró en S/ 3,27 por dólar el 23 de mayo, registrando una depreciación de 0,43 por ciento con respecto al registrado a fines de abril de este año. En comparación al del cierre de diciembre de 2017, el Sol acumula una depreciación de 0,9 por ciento.

Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP 1/

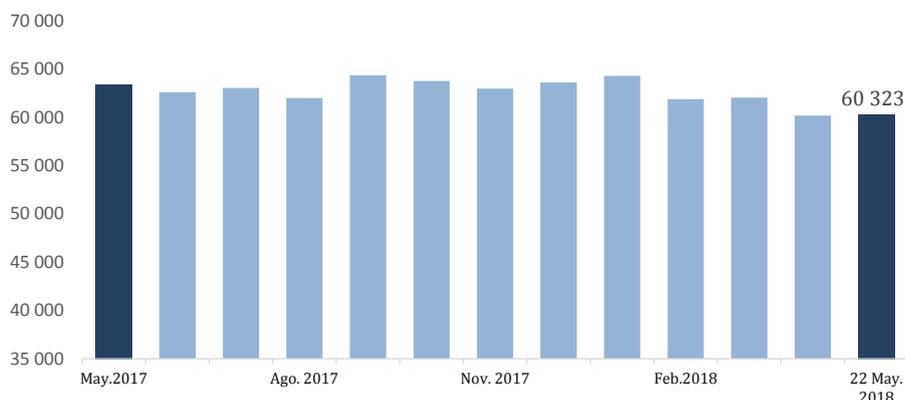


1/ Incluye: Compras netas de dólares, vencimiento neto de CDR BCRP, vencimiento neto de Swaps Cambiarios, colocación neta de CDLD y Compras Netas por REPO de Sustitución.

RESERVAS INTERNACIONALES EN US\$ 60 323 MILLONES AL 22 DE MAYO

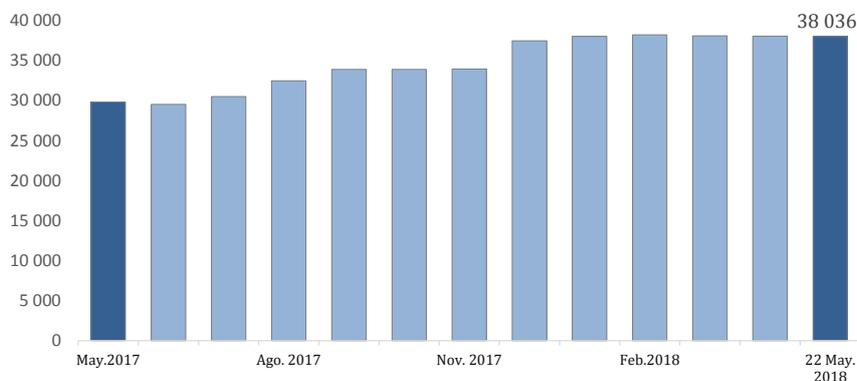
Al 22 de mayo, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 60 323 millones, mayores en US\$ 133 millones al saldo a fines de abril debido principalmente al aumento de los depósitos del sistema financiero (US\$ 279 millones). Las RIN están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 28 por ciento del PBI y a 18 meses de importaciones.

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



La Posición de Cambio al 22 de mayo fue de US\$ 38 036 millones, menor en US\$ 32 millones al saldo de abril, aunque mayor en US\$ 543 millones con respecto al del cierre de diciembre de 2017.

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



MERCADOS INTERNACIONALES

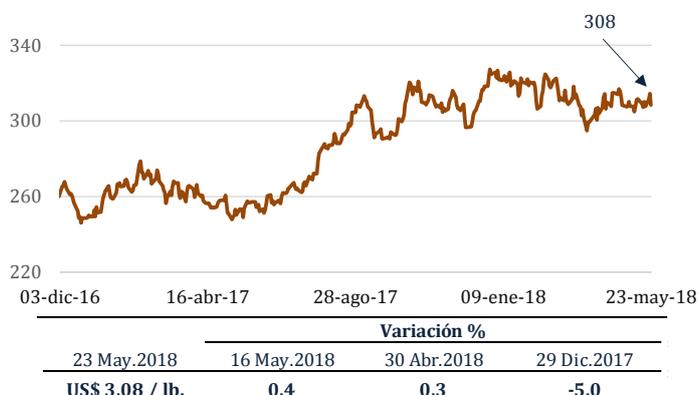
Aumenta el precio internacional del cobre

Del 16 al 23 de mayo, la cotización del **cobre** aumentó 0,4 por ciento a US\$/lb. 3,08.

Esta alza se asoció a perspectivas de mayores importaciones de concentrados de China.

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

Cotización del Cobre
(ctv. US\$/lb.)

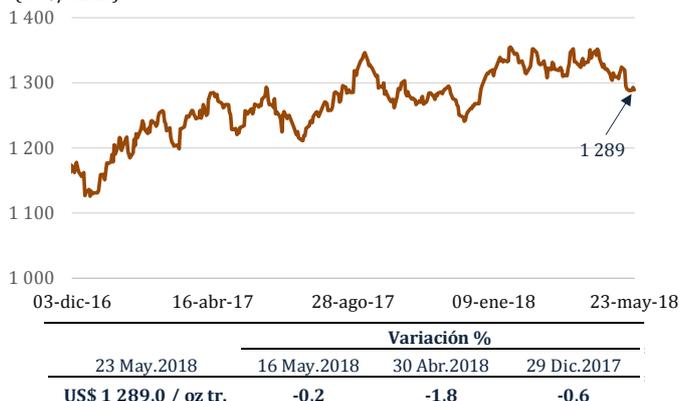


En el mismo período, el precio del **oro** bajó 0,2 por ciento a US\$/oz.tr. 1 289,0.

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

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

Cotización del Oro
(US\$/oz.tr.)



Del 16 al 23 de mayo, el precio del **zinc** cayó 1,6 por ciento a US\$/lb. 1,36.

Este resultado fue consecuente con el menor temor del conflicto comercial entre China y Estados Unidos y con los altos inventarios.

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

Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
23 May.2018	16 May.2018	30 Abr.2018	29 Dic.2017
US\$ 1,36 / lb.	-1,6	-5,2	-9,2

El precio del petróleo **WTI** subió 0,5 por ciento a US\$/bl. 71,8 entre el 16 y el 23 de mayo.

El aumento se debió a una caída en los inventarios de crudo en Estados Unidos y a la menor producción de crudo en Venezuela.

Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



Variación %			
23 May.2018	16 May.2018	30 Abr.2018	29 Dic.2017
US\$ 71,8 / barril.	0,5	4,8	18,9

Suben las cotizaciones internacionales de los alimentos

Del 16 al 23 de mayo, el precio del **trigo** subió 8,6 por ciento a US\$/ton. 199,2.

Esta evolución se vinculó al mal estado de los cultivos en las variedades de invierno y al retraso en la siembra de trigo de primavera en Estados Unidos.

Cotización del trigo

(US\$/ton.)



Variación %			
23 May.2018	16 May.2018	30 Abr.2018	29 Dic.2017
US\$ 199,2 / ton.	8,6	5,9	32,2

En el mismo periodo, el precio del aceite de **soya** aumentó 3,8 por ciento a US\$/ton. 662,5.

Este comportamiento fue explicado por la mayor demanda doméstica de Estados Unidos.

Cotización del aceite soya

(US\$/ton.)



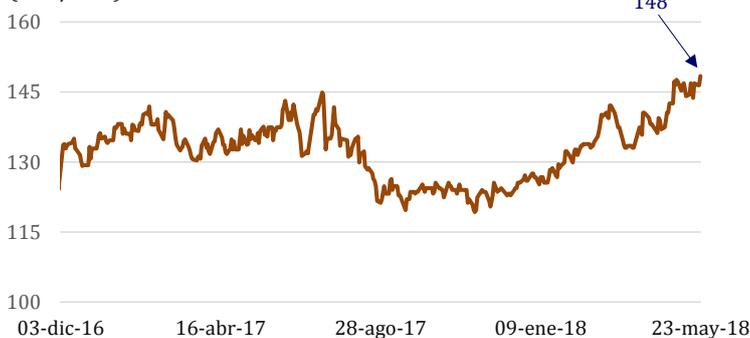
Variación %			
23 May.2018	16 May.2018	30 Abr.2018	29 Dic.2017
US\$ 662,5 / ton.	3,8	4,7	-6,7

El precio del **maíz** subió 1,9 por ciento a US\$/ton. 148,4, entre el 16 y el 23 de mayo.

Este resultado se asoció a los pronósticos de menor producción en Brasil y Argentina.

Cotización del maíz

(US\$/ton.)



Variación %			
23 May.2018	16 May.2018	30 Abr.2018	29 Dic.2017
US\$ 148,4 / ton.	1,9	4,1	17,8

Dólar se aprecia en los mercados internacionales

Del 16 al 23 de mayo, el **dólar** se apreció 0,9 por ciento con relación al **euro**, principalmente por los mejores datos económicos de Estados Unidos.

Cotización del US Dólar vs. Euro

(US\$/Euro)



Variación %			
23 May.2018	16 May.2018	30 Abr.2018	29 Dic.2017
1,17 US\$/euro.	-0,9	-3,2	-2,5

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 %			
18 May.2018	11 May.2018	30 Abr.2018	29 Dic.2017
122,2	1,3	2,1	2,6

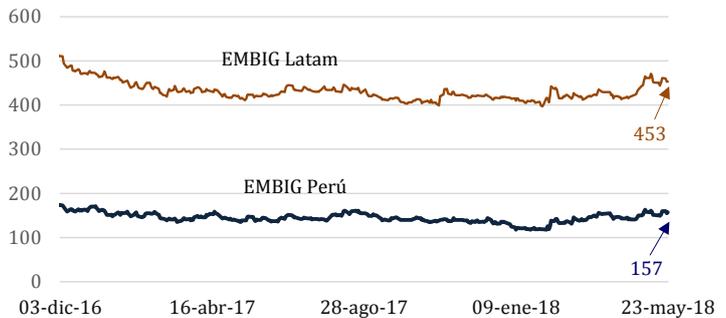
Riesgo país en 157 puntos básicos

Del 16 al 23 de mayo, el riesgo país, medido por el *spread* **EMBIG Perú**, pasó de 149 a 157 pbs.

En el mismo periodo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** subió 9 pbs a 453 pbs, en un contexto de mayor probabilidad de aumentos adicionales en la tasa de interés de Estados Unidos.

Indicadores de Riesgo País

(Pbs.)



	Variación en pbs.			
	23 May.2018	16 May.2018	30 Abr.2018	29 Dic.2017
EMBIG Perú (Pbs)	157	8	7	21
EMBIG Latam (Pbs)	453	9	10	34

Rendimiento de los US Treasuries a 10 años baja a 2,99 por ciento

En el mismo período, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano a diez años bajó 10 pbs a 2,99 por ciento, debido a la mayor demanda global de papeles de deuda y el ruido político en Europa.

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

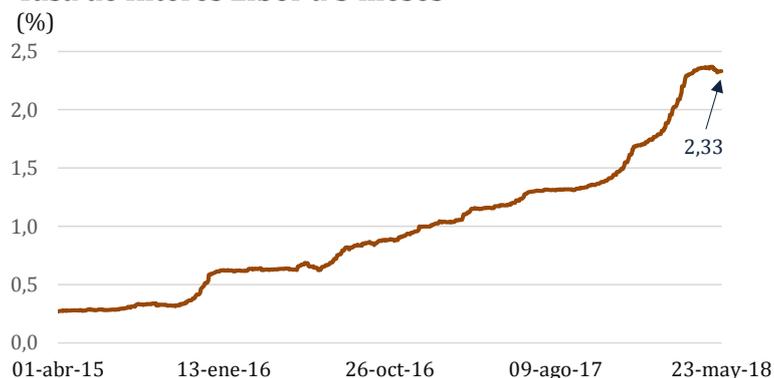
(%)



Variación en pbs.			
23 May.2018	16 May.2018	30 Abr.2018	29 Dic.2017
2,99%	-10	5	59

Entre el 16 y el 23 de mayo, la tasa **Libor a 3 meses** subió 1 pbs a 2,33 por ciento, en medio de ruido político en Italia y preocupaciones por el Brexit.

Tasa de Interés Libor a 3 meses



Variación en pbs.			
23 May.2018	16 May.2018	30 Abr.2018	29 Dic.2017
2,33%	1	-3	64

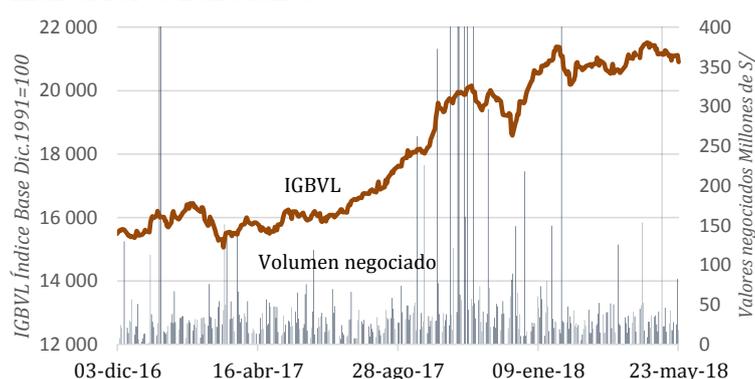
ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Del 16 al 23 de mayo, el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL-Perú General) bajó 0,2 por ciento y el **Selectivo** (ISBVL-Lima 25) lo hizo en 0,5 por ciento.

La BVL fue influida por el comportamiento mixto de los precios de los metales.

En lo que va del año, el IGBVL subió 4,7 por ciento y el ISBVL, 1,3 por ciento.

Indicadores Bursátiles



	23 May.2018	Variación % acumulada respecto al:		
		16 May.2018	30 Abr.2018	29 Dic.2017
Peru General	20 907	-0,2	-2,4	4,7
Lima 25	31 169	-0,5	-3,1	1,3

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

(Millones de soles)

	17 mayo 2018	18 mayo	21 mayo	22 mayo	23 mayo
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP	2 903,9	1 858,7	1 555,9	807,2	594,2
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones					
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR					
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCRP (CD BCRP)</u>					
Propuestas recibidas	50,0		50,0		50,0
Plazo de vencimiento	261,0		180,2		171,3
Tasas de interés Mínima	357 d		178 d		533 d
Máxima	2,58		2,56		2,69
Promedio	2,58		2,59		2,70
Saldo	26 644,4	26 644,4	26 694,4	26 694,4	26 769,4
ii. <u>Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)</u>			400,0	400,0	800,0
Saldo	2 809,9	2 809,9	3 209,9	3 209,9	3 609,9
iii. <u>Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo Especial - CDR)</u>					
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
v. <u>Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</u>	695,8	300,0			
Propuestas recibidas	698,1	914,0			
Plazo de vencimiento	1 d	3 d			
Tasas de interés Mínima	2,2	2,25			
Máxima	2,7	2,40			
Promedio	2,5	2,32			
Saldo	695,8	300,0			
vi. <u>Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público</u>					
Saldo	3 000,0	3 000,0	3 000,0	3 000,0	3 000,0
vii. <u>Subasta de Colocación DP en M.N. del Banco de la Nación</u>					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
viii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCRP (CDR BCRP)</u>					
Saldo	510,0	510,0	510,0	510,0	510,0
ix. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)</u>					
Saldo	5 283,1	5 283,1	5 283,1	5 283,1	5 283,1
x. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Expansión)</u>					
Saldo	1 250,0	1 250,0	1 250,0	1 250,0	1 250,0
xi. <u>Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)</u>					
Saldo	2 580,0	2 300,0	2 300,0	2 300,0	2 300,0
xiii. <u>Subasta de Swap Cambiario Compra del BCRP</u>					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR					
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	2 158,1	1 558,7	1 505,9	1 207,2	1 344,2
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps).					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0077%	0,0087%	0,0077%	0,0077%	0,0077%
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)					
Tasa de interés	3,30%	3,30%	3,30%	3,30%	3,30%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional					
Tasa de interés	8,7	171,0	62,0	255,0	5,0
Tasa de interés	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	2 149,4	1 387,7	1 443,9	952,2	1 339,2
a Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/) (*)	7 895,8	7 920,2	7 546,0	7 467,9	7 507,3
b Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	5,7	5,7	5,5	5,4	5,4
c Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	3 121,9	2 967,4	2 669,2	2 669,2	2 611,3
d Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,1	2,2	1,9	1,9	1,9
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	867,0	1 216,7	1 139,5	1 667,1	
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,75/2,75/2,7	2,75/2,75/2,7	2,75/2,75/2,7	2,75/2,75/2,7	
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	45,0	6,5		6,5	
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	1,75/1,75/1,7	1,75/1,75/1,7		1,75/1,75/1,7	
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV	0,0	50,0	0,0	5,2	0,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)				5,2 / 2,58	
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	16 mayo 2018	17 mayo	18 mayo	21 mayo	22 mayo
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	-17,9	83,6	-99,4	88,8	-23,0
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	83,2	-72,5	25,9	37,8	-98,2
a. <u> Mercado spot con el público</u>					
i. Compras	12,7	-63,3	-47,9	-49,6	-98,1
ii (-) Ventas	233,7	268,2	351,8	276,3	211,5
b. <u> Compras forward al público (con y sin entrega)</u>	220,9	331,4	399,7	326,0	309,6
i. Pactadas	-32,3	-205,8	-20,0	-19,4	97,9
ii (-) Vencidas	100,2	105,5	282,7	115,3	190,4
c. <u> Ventas forward al público (con y sin entrega)</u>	132,5	311,3	302,7	134,7	92,4
i. Pactadas	72,5	-362,1	98,1	-68,4	28,7
ii (-) Vencidas	242,4	412,3	163,5	202,4	228,9
d. <u> Operaciones cambiarias interbancarias</u>	169,9	774,3	65,4	270,8	200,2
i. Al contado	1012,1	1234,6	1041,6	977,0	1101,8
ii. A futuro	85,0	10,0	10,0	10,0	5,0
e. <u> Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</u>	108,6	451,3	-164,7	222,2	109,9
i. Compras	168,7	753,6	59,8	269,0	195,4
ii (-) Ventas	60,0	302,3	224,5	46,7	85,6
f. <u> Efecto de Opciones</u>	3,7	-0,3	-7,3	2,1	6,0
g. <u> Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	-0,7	2,6	1,3	1,4	-2,2
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,2676	3,2735	3,2889	3,2859	3,2727
(*) 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-16 (q)	Dic-17 (r)	30-abr (r)	16-may (1)	23-may (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	3,51	3,68	3,63	-1,3%	3,5%	9,5%	11,5%	
ARGENTINA	Peso	16,82	19,23	20,83	24,90	25,35	1,8%	21,7%	31,8%	50,7%	
MÉXICO	Peso	20,72	19,65	18,71	19,57	19,63	0,3%	4,9%	-0,1%	-5,2%	
CHILE	Peso	669	615	613	630	623	-1,2%	1,6%	1,3%	-7,0%	
COLOMBIA	Peso	3 002	2 982	2 804	2 859	2 873	0,5%	2,5%	-3,6%	-4,3%	
PERÚ	N. Sol (Venta)	3,357	3,238	3,253	3,264	3,266	0,1%	0,4%	0,9%	-2,7%	
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,54	0,55	0,55	0,55	0,55	-0,1%	-0,7%	0,3%	2,0%	
EUROPA											
EURO	Euro	1,05	1,20	1,21	1,18	1,17	-0,9%	-3,2%	-2,5%	11,3%	
SUIZA	FS por euro	1,02	0,97	0,99	1,00	1,00	-0,6%	0,5%	2,2%	-2,2%	
INGLATERRA	Libra	1,23	1,35	1,38	1,35	1,33	-1,0%	-3,1%	-1,2%	8,2%	
TURQUÍA	Lira	3,53	3,79	4,06	4,41	4,57	3,7%	12,6%	20,7%	29,7%	
ASIA Y OCEANÍA											
JAPÓN	Yen	116,87	112,67	109,33	110,38	110,07	-0,3%	0,7%	-2,3%	-5,8%	
COREA	Won	1 206,25	1 066,37	1 069,33	1 076,74	1 076,25	0,0%	0,6%	0,9%	-10,8%	
INDIA	Rupia	67,94	63,83	66,45	67,77	68,36	0,9%	2,9%	7,1%	0,6%	
CHINA	Yuan	6,94	6,51	6,33	6,37	6,39	0,3%	0,9%	-1,8%	-8,0%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,72	0,78	0,75	0,75	0,76	0,6%	0,4%	-3,1%	4,8%	
COTIZACIONES											
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 159,10	1 296,50	1 313,20	1 291,25	1 289,00	-0,2%	-1,8%	-0,6%	11,2%	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	16,05	17,01	16,35	16,32	16,41	0,5%	0,3%	-3,6%	2,2%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,50	3,25	3,08	3,07	3,08	0,4%	0,3%	-5,0%	23,6%	
	Futuro a 15 meses	2,52	3,35	3,12	3,12	3,12	0,1%	0,0%	-6,9%	23,7%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,16	1,50	1,44	1,39	1,36	-1,6%	-5,2%	-9,2%	17,3%	
	Futuro a 15 meses	1,10	1,47	1,42	1,39	1,37	-1,3%	-2,9%	-6,4%	25,0%	
PLOMO	LME (US\$/Lb.)	0,90	1,13	1,06	1,05	1,11	5,2%	4,1%	-2,2%	23,0%	
	Futuro a 15 meses	0,92	1,13	1,05	1,06	1,12	5,6%	6,7%	-0,9%	22,3%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	53,72	60,42	68,57	71,49	71,83	0,5%	4,8%	18,9%	33,7%	
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	56,37	58,07	65,81	69,56	69,87	0,4%	6,2%	20,3%	23,9%	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	129,15	150,65	188,13	183,35	199,15	8,6%	5,9%	32,2%	54,2%	
TRIGO FUTURO	Dic.13 (\$/TM)	193,73	181,42	212,65	205,12	218,72	6,6%	2,9%	20,6%	12,9%	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	132,87	125,98	142,51	145,66	148,42	1,9%	4,1%	17,8%	11,7%	
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	155,41	151,17	163,77	164,17	167,91	2,3%	2,5%	11,1%	8,0%	
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	727,97	710,11	632,73	638,02	662,49	3,8%	4,7%	-6,7%	-9,0%	
ACEITE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	758,83	736,34	693,35	692,03	716,28	3,5%	3,3%	-2,7%	-5,6%	
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	485,00	475,00	476,00	0,2%	-1,9%	11,5%	24,9%	
TASAS DE INTERÉS (Variación en pbs.)											
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	81	81	81	81	81	0	0	0	0	
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	170	136	150	149	157	8	7	21	-13	
	ARG. (pbs)	455	351	419	449	452	3	33	101	-3	
	BRA. (pbs)	330	232	237	249	259	10	22	27	-71	
	CHI. (pbs)	158	117	128	131	136	5	8	19	-22	
	COL. (pbs)	225	173	179	178	189	11	10	16	-36	
	MEX. (pbs)	296	245	258	260	267	7	9	22	-29	
	TUR. (pbs)	360	291	317	394	409	15	92	118	49	
	ECO. EMERG. (pbs)	365	311	332	344	351	8	20	40	-14	
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	108	72	77	83	87	4	10	15	-21	
	ARG. (pbs)	415	232	292	351	330	-21	39	98	-85	
	BRA. (pbs)	280	161	174	188	188	-1	13	26	-92	
	CHI. (pbs)	82	49	52	54	55	2	3	6	-28	
	COL. (pbs)	164	105	107	108	110	1	3	5	-54	
	MEX. (pbs)	156	107	114	119	119	0	5	13	-37	
	TUR. (pbs)	273	165	197	261	276	15	79	111	4	
LIBOR 3M (%)		1,00	1,69	2,36	2,32	2,33	1	-3	64	133	
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,50	1,38	1,80	1,90	1,91	1	11	53	141	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		1,19	1,89	2,49	2,59	2,53	-6	4	65	134	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,45	2,41	2,95	3,10	2,99	-10	5	59	55	
ÍNDICES DE BOLSA											
AMÉRICA											
E.E.U.U.	Dow Jones	19 763	24 719	24 163	24 769	24 887	0,5%	3,0%	0,7%	25,9%	
	Nasdaq Comp.	5 383	6 903	7 066	7 398	7 426	0,4%	5,1%	7,6%	37,9%	
BRASIL	Bovespa	60 227	76 402	86 046	86 537	80 867	-6,6%	-6,0%	5,8%	34,3%	
ARGENTINA	Merval	16 918	30 066	30 006	31 661	30 234	-4,5%	0,8%	0,6%	78,7%	
MÉXICO	IPC	45 643	49 354	48 354	46 420	45 777	-1,4%	-5,3%	-7,2%	0,3%	
CHILE	IGP	20 734	27 981	28 699	28 957	28 401	-1,9%	-1,0%	1,5%	37,0%	
COLOMBIA	IGBC	10 106	11 478	12 425	12 366	12 055	-2,5%	-3,0%	5,0%	19,3%	
PERÚ	Ind. Gral.	15 567	19 974	21 431	20 953	20 907	-0,2%	-2,4%	4,7%	34,3%	
PERÚ	Ind. Selectivo	23 578	30 767	32 170	31 321	31 169	-0,5%	-3,1%	1,3%	32,2%	
EUROPA											
ALEMANIA	DAX	11 481	12 918	12 612	12 996	12 977	-0,1%	2,9%	0,5%	13,0%	
FRANCIA	CAC 40	4 862	5 313	5 521	5 568	5 566	0,0%	0,8%	4,8%	14,5%	
REINO UNIDO	FTSE 100	7 143	7 688	7 509	7 734	7 788	0,7%	3,7%	1,3%	9,0%	
TURQUÍA	XU100	78 139	115 333	104 283	102 158	101 892	-0,3%	-2,3%	-11,7%	30,4%	
RUSSIA	INTERFAX	1 152	1 154	1 154	1 190	1 175	-1,3%	1,8%	1,8%	1,9%	
ASIA											
JAPÓN	Nikkei 225	19 114	22 765	22 468	22 717	22 690	-0,1%	1,0%	-0,3%	18,7%	
HONG KONG	Hang Seng	22 001	29 919	30 808	31 110	30 666	-1,4%	-0,5%	2,5%	39,4%	
SINGAPUR	Straits Times	2 881	3 403	3 614	3 533	3 496	-1,0%	-3,3%	2,7%	21,4%	
COREA	Seul Composite	2 026	2 467	2 515	2 460	2 472	0,5%	-1,7%	0,2%	22,0%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	5 297	6 356	5 995	5 841	5 792	-0,8%	-3,4%	-8,9%	9,4%	
MALASIA	KLSE	1 642	1 797	1 870	1 858	1 804	-2,9%	-3,5%	0,4%	9,9%	
TAILANDIA	SET	1 543	1 754	1 780	1 751	1 754	0,2%	-1,5%	0,0%	13,7%	
INDIA	NSE	8 186	10 531	10 739	10 741	10 430	-2,9%	-2,9%	-1,0%	27,4%	
CHINA	Shanghai Comp.	3 104	3 307	3 082	3 170	3 169	0,0%	2,8%	-4,2%	2,1%	

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

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

Resumen de Indicadores Económicos

	2016		2017				2018								
	Dic.	Mar.	Jun.	Set.	Dic.	Feb.	Mar.	Abr.	May. 16	May. 17	May. 18	May. 21	May. 22	May. 23	May.
RESERVAS INTERNACIONALES (MILs. US\$)															
Posición de cambio	27 116	28 750	29 534	33 917	37 493	38 232	38 101	38 068	38 020	38 024	38 028	38 030	38 036		-32
Reservas internacionales netas	61 686	62 487	62 601	64 360	63 621	61 885	62 032	60 190	60 475	60 495	60 326	60 375	60 323		133
Depósitos del sistema financiero en el BCRP	19 937	19 488	19 024	17 556	17 345	15 247	15 752	13 933	14 221	14 318	14 233	14 267	14 211		279
Empresas bancarias	18 903	18 567	18 389	16 757	16 660	14 562	15 141	13 388	13 774	13 844	13 769	13 800	13 749		361
Banco de la Nación	378	316	90	277	157	140	120	68	68	60	54	55	61		-7
Resto de instituciones financieras	657	605	545	522	529	546	491	477	378	414	410	412	401		-76
Depósitos del sector público en el BCRP*	15 065	14 744	14 569	13 389	9 349	8 971	8 733	8 745	8 786	8 705	8 615	8 619	8 619		-127
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MIL. US\$)															
Operaciones Cambiarias	2	785	-307	1 454	3 441	252	-224		1	0	0	0	0	0	17
Compras netas en Mesa de Negociación	0	738	0	1 115	16	0	0		0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con el Sector Público	0	0	0	0	3 670	251	153		0	0	0	0	0	0	16
Otros (Incluye C.D.L., Swaps y otras operaciones con NNRR)	2	47	-307	340	-245	1	-377		1	0	0	0	0	0	1
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$)															
Compra interbancario	Promedio	3,394	3,263	3,267	3,246	3,246	3,249	3,250	3,266	3,273	3,288	3,284	3,272	3,271	3,274
Venta Interbancario	Apertura	3,401	3,267	3,270	3,247	3,250	3,250	3,252	3,268	3,277	3,292	3,286	3,283	3,273	3,276
	Mediódía	3,396	3,266	3,269	3,248	3,246	3,250	3,251	3,268	3,272	3,288	3,288	3,270	3,270	3,275
	Cierre	3,395	3,264	3,268	3,247	3,249	3,252	3,251	3,264	3,275	3,291	3,284	3,273	3,266	3,274
	Promedio	3,397	3,265	3,269	3,247	3,248	3,250	3,252	3,267	3,274	3,289	3,286	3,274	3,272	3,275
Sistema Bancario (SBS)	Compra	3,393	3,262	3,266	3,245	3,244	3,247	3,249	3,266	3,273	3,286	3,284	3,271	3,270	3,273
	Venta	3,398	3,265	3,269	3,248	3,248	3,250	3,252	3,268	3,274	3,289	3,286	3,274	3,271	3,276
Índice de tipo de cambio real (2009 = 100)		96,1	92,6	94,8	96,5	96,6	99,8	99,1	98,7						
INDICADORES MONETARIOS															
Moneda nacional / Domestic currency															
Emisión Primaria (Var. % mensual)		6,9	0,5	3,6	0,7	7,6	-0,8	2,2	-1,5	0,9	1,3	0,3	0,2	-0,8	
Monetary base (Var. % últimos 12 meses)		4,1	4,2	8,5	4,3	8,3	8,6	10,5	9,3						
Oferta monetaria (Var. % mensual)		3,5	0,8	1,1	2,1	3,7	0,3	0,6	-0,9						
Money Supply (Var. % últimos 12 meses)		9,0	11,5	10,7	11,8	12,5	14,9	14,7	13,9						
Crédito sector privado (Var. % mensual)		0,3	0,0	0,5	0,7	0,8	0,8	0,9	1,3						
Crédito to the private sector (Var. % últimos 12 meses)		7,2	4,4	3,9	5,2	5,3	6,5	7,4	8,5						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)		-0,5	0,8	-0,4	2,9	2,1	0,5	-0,5	-0,3	1,9	2,0	1,4	1,7		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,8	0,7	0,7	0,5		
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/.)		2 539	2 132	2 071	2 034	2 383	2 142	2 272	2 044	1 775	2 149	1 388	1 444	952	1 339
Depósitos públicos en el BCRP (millones S/.)		28 467	29 211	32 522	30 316	42 169	36 420	39 330	43 307	41 028	41 246	41 774	42 522	42 779	n.d.
Certificados de Depósito BCRP (saldo Mill S/.)		22 964	29 950	26 783	33 439	30 747	34 110	32 343	27 541	26 729	26 644	26 694	26 694	26 694	26 769
Subasta de Depósitos a Plazo (saldo Mill S/.) **		0	137	0	2 735	0	2 975	0	0	1 000	696	300	0	0	0
CDBCRP-MN con Tasa Variable (CDV BCRP) (Saldo Mill S/.) ***		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CD Reajustables BCRP (saldo Mill S/.)		805	150	0	0	835	1 887	0	510	510	510	510	510	510	510
Operaciones de reporte monedas (saldo Mill. S/.)		26 630	25 135	21 963	19 613	16 680	15 880	14 380	10 813	9 113	9 113	8 833	8 833	8 833	8 833
Operaciones de reporte (saldo Mill. S/.)		28 729	26 634	26 475	22 073	22 100	17 990	17 320	14 033	11 923	11 923	11 643	12 043	12 043	12 443
Tasa de interés (%)	TAMN	17,19	16,96	17,06	16,56	15,82	15,69	15,11	14,39	14,12	14,09	14,05	14,04	14,04	14,10
	Préstamos hasta 360 días ****	11,60	11,87	11,89	11,57	11,08	10,95	10,88	10,57	n.d.	10,33	10,33	n.d.	n.d.	10,33
	Interbancaria	4,37	4,25	4,00	3,62	3,26	3,01	2,81	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75
	Preferencial corporativa a 90 días	5,19	4,96	4,55	3,90	3,56	3,33	3,24	3,15	3,24	3,27	3,27	3,27	3,27	3,24
	Operaciones de reporte con CDBCRP	2,43	2,47	4,47	4,47	3,79	4,51	4,13	4,06	4,13	4,13	4,13	3,97	3,97	3,87
	Operaciones de reporte monedas	4,86	4,94	4,97	4,87	4,88	4,87	4,84	4,83	4,92	4,92	4,92	4,97	4,97	4,97
	Créditos por regulación monetaria *****	4,80	4,80	4,55	4,30	3,80	3,80	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30
	Del saldo de CDBCRP	4,75	4,66	4,56	4,13	3,96	3,45	3,23	3,08	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Del saldo de depósitos a Plazo	3,70	4,20	3,37	3,47	3,01	2,90	2,27	2,26	2,40	2,49	2,32	s.m.	s.m.	s.m.	
Spread del saldo del CDV BCRP - MN	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)		2,3	0,3	0,3	1,2	0,8	0,2	0,1	0,6						
(Var. % últimos 12 meses)		1,9	4,1	5,0	4,6	8,5	8,3	8,1	8,4						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)		0,7	-0,8	-1,8	0,8	2,1	-4,2	0,2	-2,3	0,7	1,6	1,3	0,7		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,6	0,3	0,5	0,7	0,5	0,3	0,4	0,4	3,7	4,3	3,4	3,6		
Tasa de interés (%)	TAMEX	7,56	7,36	7,21	6,68	6,71	7,03	7,15	7,17	7,30	7,20	7,21	7,36	7,31	7,30
	Préstamos hasta 360 días ****	4,58	4,35	4,24	3,81	3,94	4,24	4,32	4,36	n.d.	4,44	4,44	n.d.	n.d.	4,46
	Interbancaria	0,58	0,80	1,09	2,41	1,34	1,51	1,58	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Preferencial corporativa a 90 días	1,20	1,30	1,58	2,15	2,25	2,43	2,65	2,85	2,90	2,90	2,90	2,90	2,90	2,90	
Ratio de dolarización de la liquidez (%)		34,6	34,0	32,7	33,0	32,3	32,6	32,2							
Ratio de dolarización de los depósitos (%)		42,4	41,3	39,6	40,1	39,5	39,4	38,9							
INDICADORES BURSÁTILES															
Índice General Bursátil (Var. %)		0,9	-0,2	0,1	5,2	1,4	-1,1	-2,4	4,2	-0,8	0,6	0,0	0,1	0,0	-1,0
Índice Selectivo Bursátil (Var. %)		1,6	3,4	-1,8	11,6	-1,3	-3,8	-4,4	4,7	-0,6	0,5	-0,9	-0,2	0,3	-0,1
Monto negociado en acciones (Mill. S/.) - Prom. Diario /		28,6	49,8	35,8	53,9	55,0	32,9	34,7	36,4	18,1	17,7	28,1	25,2	82,5	18,2
INFLACIÓN (%)															
Inflación mensual		0,33	1,30	-0,16	-0,02	0,16	0,25	0,49	-0,14						
Inflación últimos 12 meses		3,23	3,97	2,73	2,94	1,36	1,18	0,36	0,48						
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (MIL. S/.)															
Resultado primario		-7 688	609	-1 577	-1 768	-8 707	776	1 413	4 138						
Ingresos corrientes del GG		11 651	10 823	9 061	9 778	12 813	10 694	12 398	15 373						
Gastos no financieros del GG		19 701	10 606	10 834	11 808	21 541	9 914	11 160	11 164						
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$)															
Balanza Comercial		1 075	127	787	1 005	1 081	461	591							
Exportaciones		4 099	3 311	3 853	4 306	4 397	3 575	4 104							
Importaciones		3 024	3 184	3 066	3 301	3 317	3 114	3 513							
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 2007=100)															
Variac. % respecto al mismo mes del año anterior		3,3	1,0	3,6	3,6	1,3	2,9	3,9							

* Incluye depósitos de Promocpepi, Fondo de Estabilización Fiscal (FEF), Cofide, fondos administrados por la ONP, y otros depósitos del MEF. El detalle se presenta en el cuadro No.12 de la Nota Semanal.

** A partir del 18 de enero de 2008, el BCRP utiliza los depósitos a plazo en moneda nacional como instrumento monetario.

*** A partir del 6 de octubre de 2010, el BCRP utiliza Certificado de Depósito en Moneda Nacional con Tasa de Interés Variable (CDV BCRP) y CD Liquidables en Dólares (CDLDBCRP) como instrumentos monetarios.

**** Las SBS información más segmentada de las tasas de interés. Estos cambios introducidos por la SBS al reporte de tasas activas (Res. SBS N° 11356-2008; Oficio Múltiple N° 24719-2010-SBS) son a partir de julio de 2010.

***** A partir del 12 de febrero de 2016, esta tasa subió a 4,80%

Fuente: BCRP, INEI, Banco de la Nación, BVL, Sunat, SBS, Reuters y Bloomberg.

Elaboración: Departamento de Estadísticas Monetarias

22/05/2018