



Resumen Informativo Semanal N° 29

02 de agosto de 2018

CONTENIDO

• Inflación de julio en el rango meta del BCRP	ix
• Expectativas de inflación en el rango meta del BCRP	x
• Tasa de interés interbancaria en soles fue 2,75 por ciento	xiv
• Operaciones del BCRP	xv
• Curvas de rendimiento de corto plazo	xvi
• Bonos del Tesoro Público	xvii
• Tipo de cambio en S/ 3,27 por dólar el 31 de julio	xviii
• Reservas Internacionales en US\$ 60 798 millones al 31 de julio	xix
• Crédito al sector privado y liquidez al 15 de julio	xix
• Mercados Internacionales	xx
Bajan los precios internacionales de los metales	xx
Suben las cotizaciones internacionales de los granos	xxi
Dólar se aprecia en los mercados internacionales	xxii
Riesgo país baja a 144 puntos básicos	xxiii
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años sube a 3,01 por ciento	xxiii
• Índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxiv

Resumen Informativo Semanal N° 29

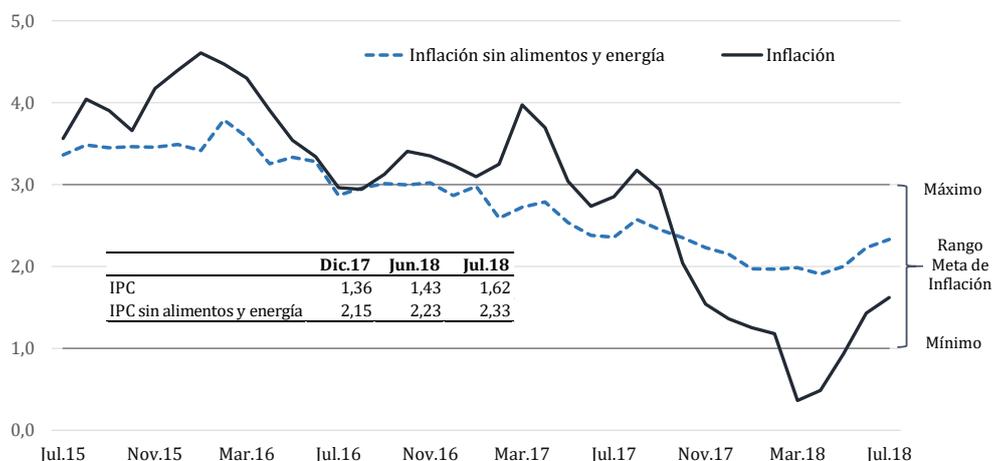
INFLACIÓN DE JULIO EN EL RANGO META DEL BCRP

La tasa de inflación anual pasó de 1,43 por ciento en junio a 1,62 por ciento en julio, manteniéndose dentro del rango meta del BCRP (1 a 3 por ciento).

Por su parte, la tasa anual de inflación sin alimentos y energía fue 2,33 por ciento en el mes de julio (2,23 por ciento en junio), también dentro del rango meta.

Inflación e inflación sin alimentos y energía

(Var. % 12 meses)



En julio, la tasa de inflación mensual fue 0,38 por ciento, reflejo del incremento estacional en los precios del pasaje urbano (0,5 por ciento) y transporte nacional (11,9

por ciento). También se registraron alzas en los precios de hortalizas y pollo (8,2 y 1,5 por ciento, respectivamente) y en las tarifas de electricidad (1,1 por ciento).

Adicionalmente destacó el alza de precios de vehículos (1,9 por ciento) y de otros rubros asociados a las modificaciones del ISC, como bebidas alcohólicas y bebidas azucaradas. Estas variaciones pueden considerarse rezagos de los aumentos de los meses previos.

Contribución Ponderada a la Inflación: Julio 2018

Positiva	Peso	Var.%	Contr.	Negativa	Peso	Var.%	Contr.
Otras hortalizas	0,4	8,2	0,04	Gasolina y lubricantes	1,3	-0,9	-0,01
Carne de pollo	3,0	1,5	0,04	Legumbres frescas	0,2	-3,7	-0,01
Pasaje urbano	8,5	0,5	0,04	Palta	0,1	-5,2	-0,01
Electricidad	2,9	1,1	0,04	Mandarina	0,2	-3,6	-0,01
Transporte nacional	0,3	11,9	0,04	Naranja de jugo	0,1	-4,5	-0,01
Compra de vehículos	1,6	1,9	0,03	Naranja de mesa	0,1	-5,5	0,00
Comidas fuera del hogar	11,7	0,2	0,02	Yuca	0,0	-4,5	0,00
Tomate	0,2	9,4	0,02	Otras frutas frescas	0,4	-0,6	0,00
Pescado fresco y congelado	0,7	2,0	0,02	Duraznos	0,1	-2,4	0,00
Cebolla	0,4	4,5	0,01	Aparatos de recreo y cultura	0,9	-0,3	0,00
Total			0,30	Total			-0,05

Asimismo, la tasa mensual de inflación sin alimentos y energía fue 0,27 por ciento, lo que reflejó los movimientos en el componente de bienes (0,26 por ciento), así como de servicios (0,28 por ciento). En bienes, destacó el alza de compra de vehículos, mientras que en servicios, el aumento de pasaje urbano y transporte nacional.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN EN EL RANGO META DEL BCRP

Las encuestas de expectativas macroeconómicas de julio muestran que las **expectativas de inflación** para 2018 y los dos siguientes años permanecen dentro del rango meta.

Las expectativas de inflación para 2018 se ubicaron en un rango entre 2,0 y 2,3 por ciento; y para 2019, en 2,5 por ciento, en todos los casos, dentro del rango meta.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación

(%)

	Encuesta realizada al:		
	31 May.2018	30 Jun.2018	31 Jul.2018
Analistas Económicos 1/			
2018	2,1	2,2	2,2
2019	2,5	2,5	2,5
2020	2,5	2,5	2,5
Sistema Financiero 2/			
2018	2,0	2,0	2,0
2019	2,4	2,4	2,5
2020	2,5	2,5	2,5
Empresas No financieras 3/			
2018	2,4	2,3	2,3
2019	2,5	2,5	2,5
2020	2,5	2,5	2,5

1/ 21 analistas en mayo, 22 en junio y 25 en julio de 2018.

2/ 20 empresas financieras en mayo, 17 en junio y 18 en julio de 2018.

3/ 358 empresas no financieras en mayo, 361 en junio y 342 en julio de 2018.

Las **expectativas de inflación a 12 meses** se ubicaron en el nivel promedio de 2,33 por ciento en julio, manteniéndose dentro del rango meta por decimoquinto mes consecutivo.



Por su parte, las **expectativas de crecimiento económico** aumentaron para 2018, en un rango entre 3,5 y 4,0 por ciento. Para 2019 se espera un crecimiento en un rango de 3,8 y 4,0 por ciento.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Crecimiento del PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 May.2018	30 Jun.2018	31 Jul.2018
Analistas Económicos 1/			
2018	3,6	3,8	4,0
2019	3,8	4,0	4,0
2020	4,0	4,0	4,0
Sistema Financiero 2/			
2018	3,5	3,6	3,8
2019	3,8	3,8	3,8
2020	4,0	3,7	4,0
Empresas No financieras 3/			
2018	3,5	3,5	3,5
2019	3,8	3,8	3,9
2020	4,0	4,0	4,0

1/ 21 analistas en mayo, 22 en junio y 25 en julio de 2018.

2/ 20 empresas financieras en mayo, 17 en junio y 18 en julio de 2018.

3/ 358 empresas no financieras en mayo, 361 en junio y 342 en julio de 2018.

Las **expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses** aumentaron de 3,8 por ciento en junio a 3,9 por ciento en julio. Cabe mencionar que es el tercer mes consecutivo en el que se revisa al alza las expectativas de crecimiento.

Expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses de analistas y del sistema financiero (Var. % 12 meses)



De otro lado, las **expectativas de tipo de cambio** para 2018 se ubicaron en un rango entre S/ 3,28 y S/ 3,30 por dólar; y para 2019, entre S/ 3,28 y S/ 3,35 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:		
	31 May.2018	30 Jun.2018	31 Jul.2018
Analistas Económicos 1/			
2018	3,30	3,30	3,30
2019	3,33	3,35	3,35
2020	3,38	3,39	3,35
Sistema Financiero 2/			
2018	3,25	3,25	3,28
2019	3,27	3,27	3,28
2020	3,30	3,30	3,30
Empresas No financieras 3/			
2018	3,29	3,29	3,30
2019	3,32	3,30	3,32
2020	3,37	3,36	3,36

1/ 21 analistas en mayo, 22 en junio y 25 en julio de 2018.

2/ 20 empresas financieras en mayo, 17 en junio y 18 en julio de 2018.

3/ 358 empresas no financieras en mayo, 361 en junio y 342 en julio de 2018.

* Tipo de cambio al cierre del año.

Respecto a la tasa de política monetaria, tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron sin cambios sus previsiones sobre la **tasa de interés de referencia** para 2018. Se espera que cierre el año en 2,75 por ciento y aumente a 3,25 por ciento en 2019.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tasa de interés de referencia del cierre del año

(%)

	Encuesta realizada al:		
	31 May.2018	30 Jun.2018	31 Jul.2018
Analistas Económicos 1/			
2018	2,75	2,75	2,75
2019	3,00	3,25	3,25
2020	3,38	3,75	3,50
Sistema Financiero 2/			
2018	2,75	2,75	2,75
2019	3,00	3,25	3,25
2020	3,25	3,50	3,50

1/ 21 analistas en mayo, 22 en junio y 25 en julio de 2018.

2/ 20 empresas financieras en mayo, 17 en junio y 18 en julio de 2018.

De acuerdo a la **Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas** del BCRP de julio, la mayoría de **indicadores de expectativas** a tres y doce meses mejoró en julio de este año respecto al mes previo.

- Destacó la recuperación de las expectativas que se tienen sobre el sector en los próximos tres meses, cuyo indicador subió de 57 puntos en junio a 60 puntos en julio. En cuanto a las expectativas a 12 meses, el indicador registró 67 puntos.
- Las expectativas empresariales sobre la economía a tres meses subieron a 59 puntos en julio, mientras las expectativas a 12 meses llegaron a 69 puntos.
- Las expectativas sobre la situación de sus empresas a tres meses subieron en julio, alcanzando los 62 puntos; mientras que las de doce meses llegaron a 71 puntos.
- La expectativa sobre la demanda de sus productos a tres meses llegó a 63 puntos, y la de 12 meses, a 73 puntos.
- Las expectativas de contratación de personal a tres meses aumentaron a 52 puntos en julio; y las de doce meses se ubicaron en 60 puntos en ambos meses.
- En los **indicadores de la situación actual** destacó la recuperación de los índices de nivel de ventas y de órdenes de compras. El primero avanzó a 59 puntos en julio y el segundo lo hizo a 55 puntos en el mismo mes.
- El indicador de situación actual del negocio llegó a 56 puntos en julio. El nivel de demanda con respecto a lo esperado se ubicó en 46 puntos; mientras que el nivel de producción bajó a 56 puntos pero permaneció dentro del tramo optimista.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas ^{1/}

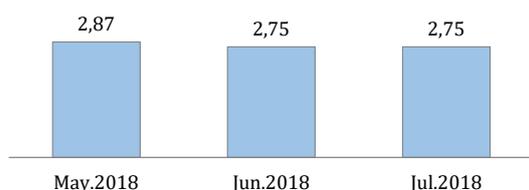
		May.18	Jun.18	Jul.18	Zona optimista >50	Tendencia del mes
EXPECTATIVA						
1. EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA:	A 3 MESES	60	58	59	✓	↑
	A 12 MESES	70	69	69	✓	↓
2. EXPECTATIVA DEL SECTOR:	A 3 MESES	60	57	60	✓	↑
	A 12 MESES	69	67	67	✓	↑
3. EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA:	A 3 MESES	63	60	62	✓	↑
	A 12 MESES	72	71	71	✓	▬
4. EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS:	A 3 MESES	64	63	63	✓	↑
	A 12 MESES	75	73	73	✓	↓
5. EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL:	A 3 MESES	51	51	52	✓	↑
	A 12 MESES	57	60	60	✓	▬
SITUACIÓN ACTUAL						
1. SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO		58	56	56	✓	▬
2. VENTAS		58	58	59	✓	↑
3. PRODUCCIÓN		56	60	56	✓	↓
4. DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO		48	46	46	✓	▬
5. ORDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR		54	53	55	✓	↑

1/ Mayor a 50 puntos (posición neutral) significa que la confianza está en el tramo optimista y menor a 50 puntos en el tramo pesimista.

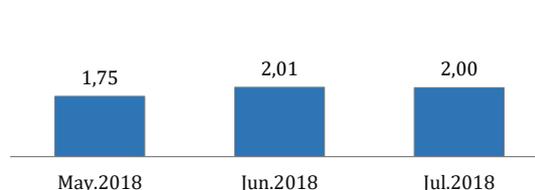
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA EN SOLES FUE 2,75 POR CIENTO

El 31 de julio, la tasa de interés **interbancaria** en soles fue 2,75 por ciento anual y esta tasa en dólares se ubicó en 2,0 por ciento anual.

Tasas de interés interbancaria en soles (%)

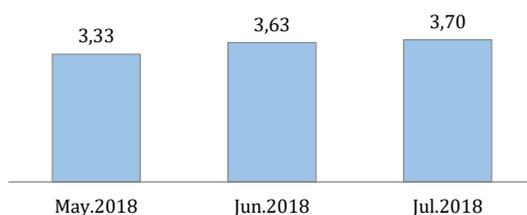


Tasas de interés interbancaria en dólares (%)

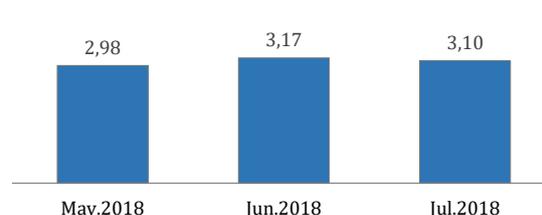


Para el mismo día, la tasa de interés **preferencial corporativa** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles fue 3,70 por ciento, mientras que esta tasa en dólares fue 3,10 por ciento.

Tasas de interés corporativa en soles (%)



Tasas de interés corporativa en dólares (%)



OPERACIONES DEL BCRP

Las **operaciones monetarias** del BCRP al 31 de julio fueron las siguientes:

- i. CD BCRP: El saldo al 31 de julio fue de S/ 23 446 millones con una tasa de interés promedio de 2,9 por ciento, mientras que este saldo al cierre de junio fue de S/ 26 574 millones con una tasa de interés promedio de 3,0 por ciento.

Tasa de interés de subasta de CD BCRP
(%)

	Plazos (meses)			
	3	6	12	18
2 Jul.		2,60		
4 Jul.				2,70
5 Jul.			2,65	
9 Jul.		2,60		
11 Jul.				2,70
12 Jul.	2,52	2,58	2,62	
13 Jul.	2,51			
16 Jul.		2,54		
17 Jul.	2,49			
18 Jul.	2,48			2,70
19 Jul.			2,55	
20 Jul.				
23 Jul.		2,50		
25 Jul.				2,70
26 Jul.			2,55	
30 Jul.		2,50		

- ii. Depósitos overnight: Al 31 de julio, el saldo de este instrumento fue de S/ 1 709 millones con una tasa de interés promedio de 1,5 por ciento. El saldo a fines de junio fue de S/ 1 660 millones con la misma tasa de interés.
- iii. Repos de monedas: Al 31 de julio, el saldo de Repos de moneda regular fue de S/ 4 308 millones con una tasa de interés promedio de 4,9 por ciento. El saldo a fines de junio fue de S/ 4 508 millones con similar tasa de interés. El saldo de Repos de expansión fue de S/ 1 250 millones, el mismo que el del cierre de junio, con una tasa de interés de 5,9 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 junio fue el mismo.
- iv. Repos de valores: El saldo al 31 de julio fue de S/ 5 350 millones con una tasa de interés promedio de 3,5 por ciento. El saldo a fines de junio fue de S/ 5 930 millones con una tasa de interés de 3,4 por ciento.
- v. Subastas de fondos del Tesoro Público: El saldo de este instrumento al 31 de julio fue de S/ 2 400 millones con una tasa de interés promedio de 3,3 por ciento. A fines de junio, este saldo fue de S/ 3 300 millones con una tasa de interés de 3,6 por ciento.

En julio no se realizaron colocaciones de instrumentos cambiarios del BCRP.

- i. Intervención cambiaria: El BCRP no intervino en el mercado *spot*.

- ii. CDR BCRP: En julio vencieron S/ 510 millones (US\$ 156 millones), con lo que el saldo al 31 de julio fue nulo.
- iii. *Swaps* cambiarios venta: En julio vencieron S/ 1 260 millones (US\$ 385 millones), con lo que el saldo a fines del mes fue nulo.
- iv. CDLD BCRP y *Swaps* cambiarios compra: En ambos instrumentos, el saldo al 31 de julio fue nulo, al igual que a fines de junio.

En julio, la emisión primaria aumentó S/ 1 101 millones respecto al cierre de junio por un aumento de la demanda estacional de billetes y monedas de parte del público que se suele registrarse en los meses de julio. Lo anterior fue parcialmente compensado por la menor demanda de liquidez por parte de la banca. Esta mayor demanda de emisión se atendió principalmente mediante la inyección de liquidez por el vencimiento neto de valores emitidos por el BCRP (S/ 3 209 millones), parcialmente compensados por el retiro de liquidez generado por el vencimiento neto de operaciones Repos (S/ 780 millones). Por su parte, el sector público retiró liquidez (S/ 1 397 millones) al aumentar sus depósitos en el BCRP.

Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú

(Millones S/)

	Saldos			Flujos		
	2017	2018		2018	Junio	Julio ^{2/}
	Dic. 31	Jun. 28	Jul. 31			
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	206 132	193 189	198 811	-9 375	-3 228	5 634
<i>(Millones US\$)</i>	<i>63 621</i>	<i>59 079</i>	<i>60 798</i>	<i>-2 876</i>	<i>-986</i>	<i>1 719</i>
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-148 925	-137 598	-142 119	12 848	4 575	-4 533
1. Sistema Financiero en moneda nacional	-9 327	-12 460	-10 081	2 736	1 824	2 379
a. Compra temporal de valores	5 420	5 930	5 350	2 180	1 670	-580
b. Operaciones de reporte de monedas	16 680	8 058	7 858	-8 822	-775	-200
c. Valores Emitidos	-29 835	-24 788	-21 580	8 205	386	3 209
i. CDBCRP	-29 000	-24 278	-21 580	7 370	386	2 699
ii. CDRBCRP	-835	-510	0	835	0	510
d. Otros depósitos en moneda nacional	-1 592	-1 660	-1 709	1 173	543	-50
2. Sector Público (neto) en moneda nacional	-43 271	-44 413	-45 811	-2 051	-591	-1 397
3. Sistema Financiero en moneda extranjera	-56 152	-42 060	-47 624	9 149	2 751	-5 576
<i>(Millones US\$)</i>	<i>-17 331</i>	<i>-12 862</i>	<i>-14 564</i>	<i>2 807</i>	<i>840</i>	<i>-1 702</i>
a. Depósitos en moneda extranjera	-17 207	-12 862	-14 564	2 683	840	-1 702
b. Valores Emitidos	-124	0	0	124	0	0
i. CDLD BCRP	-124	0	0	124	0	0
4. Sector Público (neto) en moneda extranjera	-28 855	-26 416	-26 314	2 769	388	103
<i>(Millones de US\$)</i>	<i>-8 906</i>	<i>-8 078</i>	<i>-8 047</i>	<i>849</i>	<i>118</i>	<i>31</i>
5. Otras Cuentas	-11 320	-12 249	-12 290	245	203	-41
III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II) ^{1/}	57 207	55 591	56 692	3 473	1 347	1 101
<i>(Var. % 12 meses)</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,2%</i>	<i>5,8%</i>			

1/ Circulante más encaje en moneda nacional.

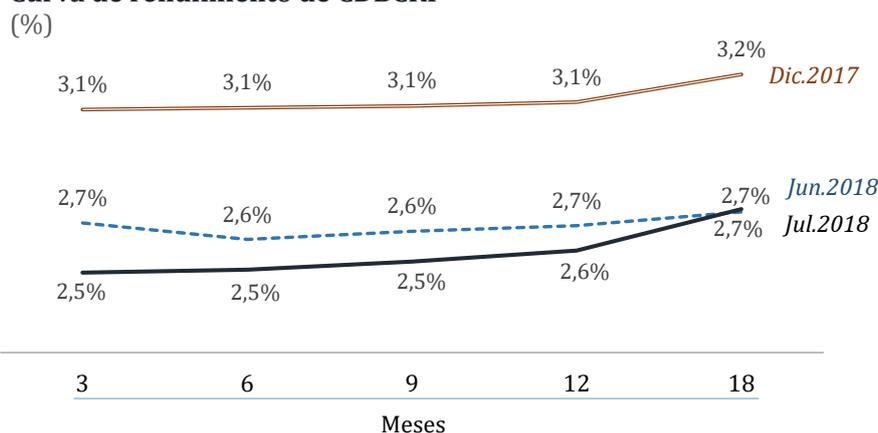
2/ Al día 31 de julio.

CURVAS DE RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

Entre diciembre de 2017 y el 31 de julio de 2018, la curva de rendimiento de CDBCRP continuó desplazándose hacia abajo, en línea con las dos reducciones en la tasa de referencia del BCRP en este año (por un total de 50 puntos básicos).

Los Certificados de Depósito del BCRP son un instrumento de esterilización monetaria que puede ser negociado en el mercado o usado en repos interbancarios y repos con el BCRP. Los rendimientos en los plazos representativos desde 3 hasta 18 meses proporcionan una guía para las operaciones financieras de corto plazo. La forma de esta curva de rendimiento es influenciada por las expectativas de tasas futuras de política monetaria y por las condiciones de liquidez en el mercado.

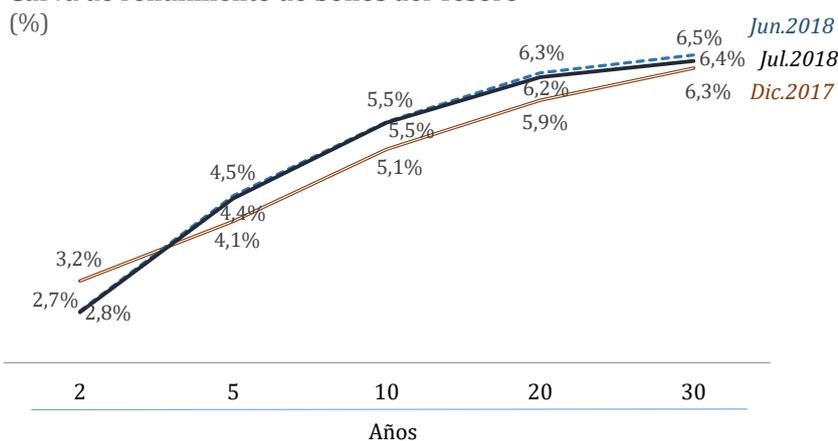
Curva de rendimiento de CDBCRP



BONOS DEL TESORO PÚBLICO

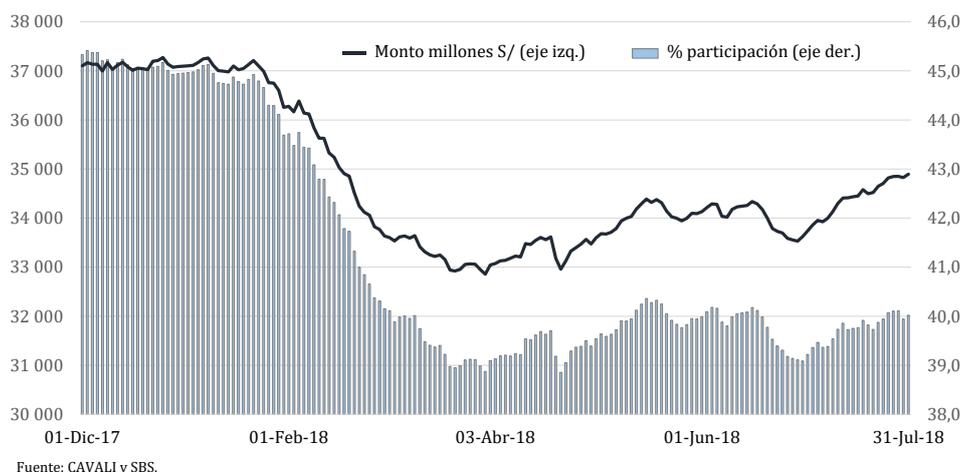
Para plazos desde 2 años, los mercados toman como referencia a los rendimientos de los bonos del Tesoro Público. Al 31 de julio de 2018, con relación al cierre de junio, los rendimientos de los bonos soberanos presentaron un comportamiento relativamente estable.

Curva de rendimiento de bonos del Tesoro



En julio de 2018, los inversionistas no residentes incrementaron sus tenencias de bonos soberanos emitidos por el Perú en S/ 1 365 millones. Al 31 de julio, los no residentes poseen el 40 por ciento (S/ 34 894 millones) del total de bonos soberanos.

Tenencias de bonos soberanos peruanos por no residentes



El 26 de julio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) realizó subastas de Bonos del Tesoro Público, adjudicando S/ 150 millones de cada uno de los BTP 2026 y 2031 a tasas de interés de 5,13 y 5,73 por ciento, respectivamente.

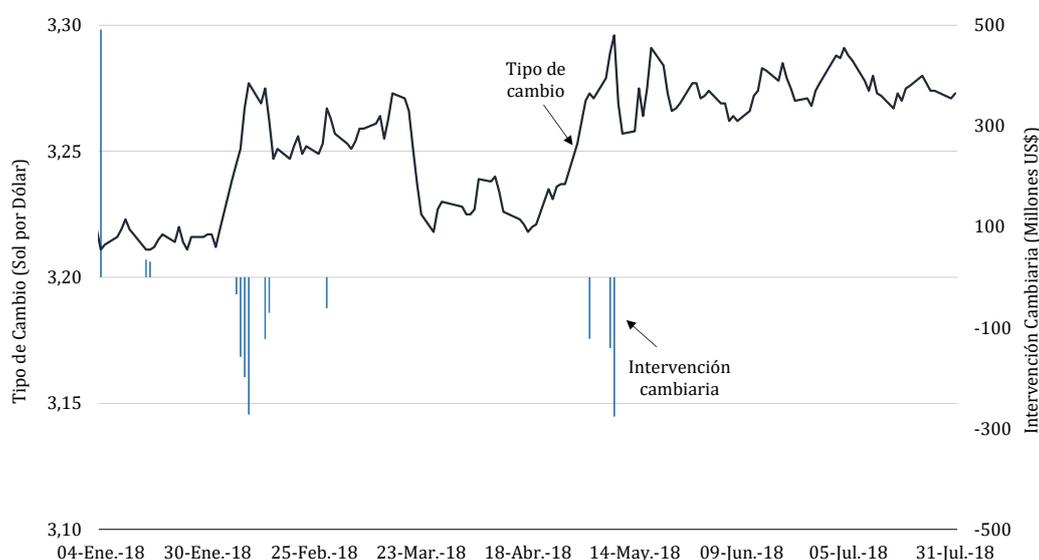
Subasta de Bonos del Tesoro Público (Montos en millones de Soles y tasas en porcentajes)

Instrumento	Plazo	Monto adjudicado	Tasa
BTP12AGO2026	8 años	150	5,13
BTP12AGO2031	13 años	150	5,73

TIPO DE CAMBIO EN S/ 3,27 POR DÓLAR EL 31 DE JULIO

El **tipo de cambio** venta interbancario cerró en S/ 3,27 por dólar el 31 de julio, registrando una apreciación de 0,1 por ciento con respecto al de fines de junio de este año. En comparación al del cierre de diciembre de 2017, el Sol acumula una depreciación de 1,1 por ciento.

Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP 1/

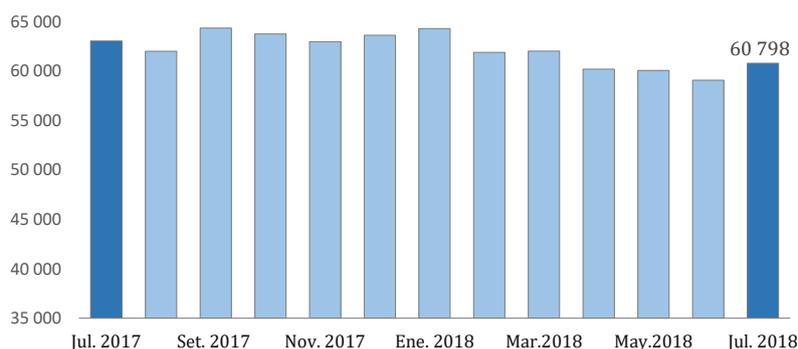


1/ Incluye: Compras/ventas de dólares en el mercado *spot* y colocaciones de CDLD BCRP, CDR BCRP y *swaps* cambiarios.

RESERVAS INTERNACIONALES EN US\$ 60 798 MILLONES AL 31 DE JULIO

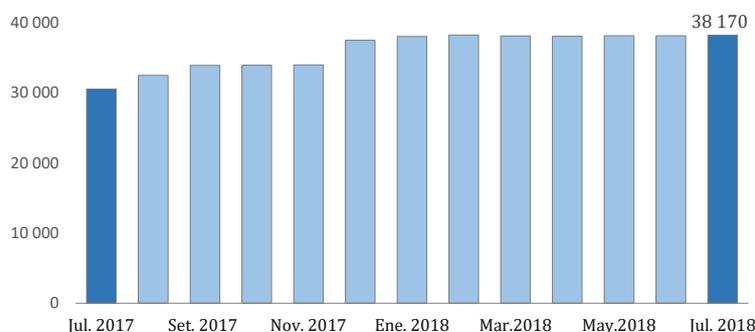
Al 31 de julio, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 60 798 millones, mayores en US\$ 1 719 millones al saldo registrado a fines de junio, debido principalmente al aumento de los depósitos del sistema financiero (US\$ 1 667 millones). Las RIN están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 28 por ciento del PBI.

Reservas Internacionales Netas
(Millones de US\$)



La Posición de Cambio al 31 de julio fue de US\$ 38 170 millones, mayor en US\$ 49 millones al saldo de junio y superior en US\$ 677 millones al nivel registrado a fines de diciembre de 2017.

Posición de cambio
(Millones de US\$)



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO Y LIQUIDEZ AL 15 DE JULIO

En las últimas cuatro semanas, al 15 de julio, el **crédito total al sector privado** se incrementó en 0,2 por ciento (S/ 564 millones). Por monedas, el crédito en soles se incrementó 0,6 por ciento (S/ 1 302 millones) y en dólares se redujo 0,9 por ciento (US\$ 228 millones). Con ello, la tasa de crecimiento anual del crédito fue de 9,2 por ciento.

La **liquidez total del sector privado** registró un incremento de 2,7 por ciento (S/ 7 818 millones), acumulando un crecimiento de 13,4 por ciento en los últimos doce meses. Por monedas, la liquidez en soles se incrementó 3,6 por ciento (S/ 7 050 millones), y en dólares aumentó en 0,8 por ciento (US\$ 237 millones).

MERCADOS INTERNACIONALES

Bajan los precios internacionales de los metales

Del 25 de julio al 1 de agosto, el precio del **cobre** bajó 1,8 por ciento a US\$/lb. 2,78.

El menor precio se sustentó en el aumento de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres.

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

Cotización del Cobre

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
01 Ago.2018	25 Jul.2018	29 Jun.2018	29 Dic.2017
US\$ 2,78 / lb.	-1,8	-7,7	-14,3

En el mismo período, la cotización del **zinc** disminuyó 1,0 por ciento a US\$/lb. 1,19.

El precio fue afectado principalmente por las expectativas de menor demanda china.

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

Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
01 Ago.2018	25 Jul.2018	29 Jun.2018	29 Dic.2017
US\$ 1,19 / lb.	-1,0	-10,9	-20,6

Entre el 25 de julio y el 1 de agosto, el precio del **oro** se redujo 1,0 por ciento a US\$/oz.tr. 1 219,0.

La disminución en el precio obedeció a la fortaleza 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.)



Variación %			
01 Ago.2018	25 Jul.2018	29 Jun.2018	29 Dic.2017
US\$ 1,219 / oz tr.	-1,0	-2,5	-6,0

El precio del petróleo **WTI** disminuyó 4,8 por ciento a US\$/bl. 67,7 entre el 25 de julio y el 1 de agosto.

Este resultado estuvo determinado por el aumento de los inventarios de crudo en Estados Unidos.

Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



Variación %			
01 Ago.2018	25 Jul.2018	29 Jun.2018	29 Dic.2017
US\$ 67,7 / barril.	-4,8	-8,8	12,0

Suben las cotizaciones internacionales de los granos

Del 25 de julio al 1 de agosto, el precio del aceite de **soya** subió 0,2 por ciento a US\$/ton. 602,5.

Este comportamiento se asoció a las expectativas de una tregua entre Estados Unidos y la Unión Europea, lo que disminuyó las tensiones comerciales.

Cotización del aceite soya

(US\$/ton.)



Variación %			
01 Ago.2018	25 Jul.2018	29 Jun.2018	29 Dic.2017
US\$ 602,5 / ton.	0,2	-1,8	-15,2

En el mismo periodo, el precio del **maíz** aumentó 0,6 por ciento a US\$/ton. 129,1.

El incremento se debió a previsiones de menor producción asociadas a fenómenos climáticos.

Cotización del maíz

(US\$/ton.)



Variación %			
01 Ago.2018	25 Jul.2018	29 Jun.2018	29 Dic.2017
US\$ 129,1 / ton.	0,6	0,9	2,5

El precio del **trigo** subió 4,0 por ciento a US\$/ton. 218,3, entre el 25 de julio y el 01 de agosto.

El aumento se explicó por complicaciones en los cultivos de Europa y Rusia.

Cotización del trigo

(US\$/ton.)



01 Ago.2018	Variación %		
	25 Jul.2018	29 Jun.2018	29 Dic.2017
US\$ 218,3 / ton.	4,0	15,1	44,9

Dólar se aprecia en los mercados internacionales

Del 25 de julio al 1 de agosto, el **dólar** se apreció 0,6 por ciento con relación al **euro** tras la decisión del Banco Central Europeo de mantener su tasa de interés y su programa de compra de activos.

Cotización del US Dólar vs. Euro

(US\$/Euro)



01 Ago.2018	Variación %		
	25 Jul.2018	29 Jun.2018	29 Dic.2017
1,17 US\$/euro.	-0,6	-0,2	-2,8

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)



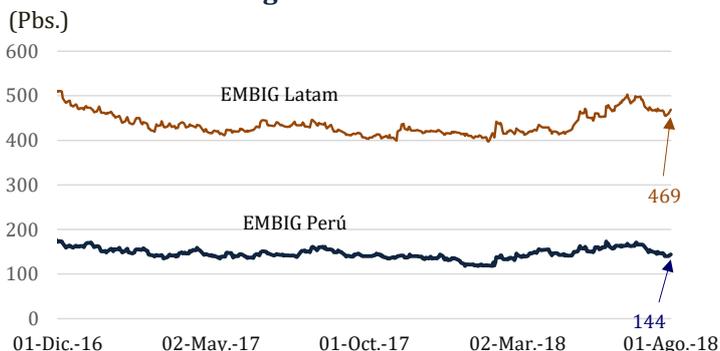
27 Jul.2018	Variación %		
	20 Jul.2018	29 Jun.2018	29 Dic.2017
123,9	-0,9	-0,1	4,1

Riesgo país baja a 144 puntos básicos

Del 25 de julio al 1 de agosto, el riesgo país, medido por el *spread* **EMBIG Perú**, bajó de 145 a 144 pbs.

En el mismo periodo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** subió 5 pbs a 469 pbs, en medio de expectativas de alza de tasa de interés de la Reserva Federal.

Indicadores de Riesgo País



	Variación en pbs.			
	01 Ago.2018	25 Jul.2018	29 Jun.2018	29 Dic.2017
EMBIG Perú (Pbs)	144	-1	-22	8
EMBIG Latam (Pbs)	469	5	-28	50

Rendimiento de los US Treasuries a 10 años sube a 3,01 por ciento

Entre el 25 de julio y el 1 de agosto, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano a diez años subió 3 pbs a 3,01 por ciento, por la aceleración del crecimiento del PBI en Estados Unidos.

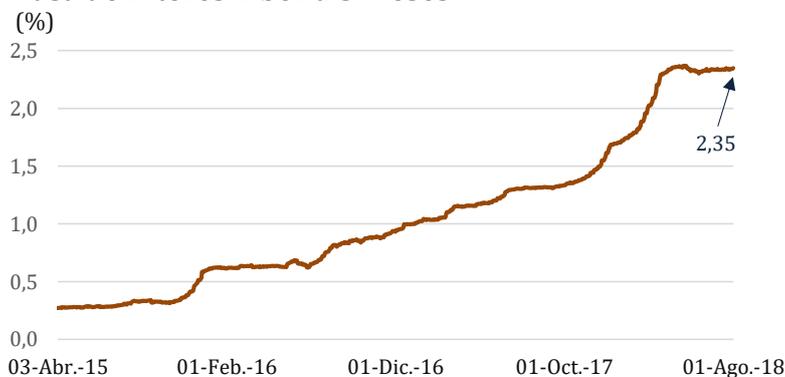
Tasa de Interés de Bono del Tesoro de EUA a 10 años



	Variación en pbs.			
	01 Ago.2018	25 Jul.2018	29 Jun.2018	29 Dic.2017
	3,01%	4	15	60

En el mismo período, la tasa **Libor a 3 meses** aumentó 1 pb a 2,35 por ciento, en un contexto de continua incertidumbre en torno al *Brexit*.

Tasa de Interés Libor a 3 meses



	Variación en pbs.			
	01 Ago.2018	25 Jul.2018	29 Jun.2018	29 Dic.2017
	2,35%	1	1	65

ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Entre el 25 de julio y el 1 de agosto, el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL-Perú General) subió 0,3 por ciento y el **Selectivo** (ISBVL-Lima 25) bajó 0,9 por ciento.

La BVL fue influida por el avance del sector industrial, aunque atenuada por el retroceso del sector minero.

En lo que va del año, el IGBVL subió 2,2 por ciento y el ISBVL se redujo en 4,9 por ciento.

Indicadores Bursátiles



	01 Ago.2018	Variación % acumulada respecto al:		
		25 Jul.2018	29 Jun.2018	29 Dic.2017
Peru General	20 408	0,3	3,1	2,2
Lima 25	29 263	-0,9	3,1	-4,9

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

	26 Julio 18	30 Julio 18	31 Julio 18
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP	410,3	402,2	-460,9
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)			
Propuestas recibidas	30,0	30,0	
Plazo de vencimiento	160,0	181,0	
Tasas de interés: Mínima	341 d	189 d	
Máxima	2,51	2,49	
Promedio	2,55	2,50	
Saldo	23 415,8	23 445,8	23 445,8
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)	600,0 900,0	500,0 300,0	800,0 450,0
Saldo	5 600,0	4 900,0	5 350,0
iii. Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo Especial - CDR)			
Saldo	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
v. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional			
Propuestas recibidas			
Plazo de vencimiento			
Tasas de interés: Mínima			
Máxima			
Promedio			
Saldo			
vi. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público			
Saldo	2 400,0	2 400,0	2 400,0
vii. Subasta de Colocación DP en M.N. del Banco de la Nación			
Saldo	0,0	0,0	0,0
viii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCRP (CDR BCRP)			
Saldo	0,0	0,0	0,0
ix. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)			
Saldo	4 308,0	4 308,0	4 308,0
x. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Expansión)			
Saldo	1 250,0	1 250,0	1 250,0
xi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)			
Saldo	2 300,0	2 300,0	2 300,0
xiii. Subasta de Swap Cambiario Compra del BCRP			
Saldo	0,0	0,0	0,0
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	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	1 880,3	1 172,2	789,1
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones			
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps).			
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0088%	0,0077%	0,0077%
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)			
Tasa de interés	3,30%	3,30%	3,30%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	641,0	359,0	298,1
Tasa de interés	1,50%	1,50%	1,50%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	1 239,2	813,2	491,0
a Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/) (*)	7 364,8	7 201,8	7 214,3
b Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	5,3	5,2	5,2
c Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	2 520,5	2 425,6	2 363,2
d Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,8	1,7	1,7
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP			
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	1 184,0	1 123,7	1 395,6
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,75/2,75/2,75	2,75/2,75/2,75	2,75/2,75/2,75
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	8,0	20,0	0,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,00/2,00/2,00	2,00/2,00/2,00	
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV	20,0	27,0	0,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)			
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	26 Julio 18	27 Julio 18	30 Julio 18
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	-37,2	-1,8	-14,3
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	-18,0	-10,8	-135,9
a. Mercado spot con el público	-44,9	-14,8	-100,3
i. Compras	281,8	44,9	300,4
ii. (-) Ventas	326,7	59,7	400,7
b. Compras forward al público (con y sin entrega)	-76,9	10,5	90,8
i. Pactadas	246,9	14,5	157,8
ii. (-) Vencidas	323,9	4,0	67,0
c. Ventas forward al público (con y sin entrega)	-57,6	0,0	-28,8
i. Pactadas	153,5	0,0	124,5
ii. (-) Vencidas	211,1	0,0	153,3
d. Operaciones cambiarias interbancarias			
i. Al contado	816,0	0,0	827,0
ii. A futuro	10,0	0,0	0,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	-85,4	0,0	57,4
i. Compras	209,0	0,0	117,6
ii. (-) Ventas	294,4	0,0	60,2
f. Efecto de Opciones	0,1	-1,5	2,1
g. Operaciones netas con otras instituciones financieras	-0,5	0,0	-6,8
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,2744	3,2744	3,2694
(*) 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)	29-Jun (r)	25-Jul (1)	01-Ago (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	3,88	3,69	3,75	1,67%	-3,28%	13,20%	15,25%	
ARGENTINA	Peso	16,82	19,23	28,85	28,55	28,15	-1,40%	-2,43%	46,39%	67,36%	
MÉXICO	Peso	20,72	19,65	19,91	18,66	18,58	-0,43%	-6,66%	-5,42%	-10,29%	
CHILE	Peso	669	615	654	646	643	-0,51%	-1,71%	4,54%	-4,00%	
COLOMBIA	Peso	3 002	2 982	2 929	2 884	2 895	0,36%	-1,19%	-2,93%	-3,56%	
PERÚ	N. Sol (Venta)	3,357	3,238	3,277	3,274	3,273	-0,03%	-0,12%	1,08%	-2,50%	
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,51	0,52	0,51	0,51	0,51	-0,41%	-0,21%	-1,95%	-0,18%	
EUROPA											
EURO	Euro	1,05	1,20	1,17	1,17	1,17	-0,60%	-0,21%	-2,82%	10,89%	
SUIZA	FS por euro	1,02	0,97	0,99	0,99	0,99	0,02%	0,17%	1,81%	-2,54%	
INGLATERRA	Libra	1,23	1,35	1,32	1,32	1,31	-0,48%	-0,63%	-2,87%	6,39%	
TURQUÍA	Lira	3,53	3,79	4,59	4,77	4,99	4,70%	8,83%	31,72%	41,52%	
ASIA Y OCEANÍA											
JAPÓN	Yen	116,87	112,67	110,66	110,97	111,71	0,67%	0,95%	-0,85%	-4,42%	
COREA	Won	1 206,25	1 066,37	1 113,91	1 116,65	1 118,49	0,16%	0,41%	4,89%	-7,28%	
INDIA	Rupia	67,94	63,83	68,45	68,73	68,34	-0,56%	-0,16%	7,07%	0,58%	
CHINA	Yuan	6,94	6,51	6,62	6,77	6,82	0,73%	3,00%	4,75%	-1,84%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,72	0,78	0,74	0,75	0,74	-0,67%	0,01%	-5,10%	2,61%	
COTIZACIONES											
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 159,10	1 296,50	1 250,45	1 231,50	1 219,00	-1,02%	-2,52%	-5,98%	5,17%	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	16,05	17,01	16,15	15,57	15,44	-0,80%	-4,40%	-9,23%	-3,80%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,50	3,25	3,01	2,84	2,78	-1,84%	-7,66%	-14,25%	11,56%	
	Futuro a 15 meses	2,52	3,35	2,99	2,84	2,77	-2,43%	-7,28%	-17,31%	9,90%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,16	1,50	1,34	1,20	1,19	-1,02%	-10,85%	-20,58%	2,54%	
	Futuro a 15 meses	1,10	1,47	1,29	1,17	1,16	-1,14%	-10,23%	-21,26%	5,12%	
PLOMO	LME (US\$/Lb.)	0,90	1,13	1,10	0,97	0,96	-0,80%	-13,01%	-15,21%	6,57%	
	Futuro a 15 meses	0,92	1,13	1,09	0,98	0,97	-1,21%	-11,58%	-14,71%	5,19%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	53,72	60,42	74,15	71,10	67,66	-4,84%	-8,75%	11,98%	25,95%	
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	56,37	58,07	69,49	67,26	65,78	-2,20%	-5,34%	13,28%	16,69%	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	129,15	150,65	189,60	209,81	218,26	4,03%	15,12%	44,88%	68,99%	
TRIGO FUTURO	Dic.13 (\$/TM)	193,73	181,42	187,94	208,06	217,25	4,42%	15,59%	19,75%	12,14%	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	132,87	125,98	127,95	128,34	129,13	0,61%	0,92%	2,50%	-2,81%	
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	155,41	151,17	146,15	146,94	149,40	1,67%	2,22%	-1,17%	-3,86%	
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	727,97	710,11	613,77	601,42	602,52	0,18%	-1,83%	-15,15%	-17,23%	
ACEITE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	758,83	736,34	655,65	635,37	638,24	0,45%	-2,66%	-13,32%	-15,89%	
AZÚCAR	May.13 (\$/TM)	380,08	380,08	380,08	380,08	380,08	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
ARROZ	Tailandés (\$/TM)	381,00	427,00	434,00	417,00	420,00	0,72%	-3,23%	-1,64%	10,24%	
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	80	62	61	-1,0	-19,0	8,0	-43,0	
SPR. GLOBAL 37	PER (pbs)	175	122	152	129	125	-4,0	-27,0	3,0	-50,0	
SPR. EMBIG	PER (pbs)	170	136	166	145	141	-4,0	-25,0	5,0	-29,0	
	ARG. (pbs)	455	351	608	574	559	-15,0	-49,0	208,0	104,0	
	BRA. (pbs)	330	232	326	268	266	-2,0	-60,0	34,0	-64,0	
	CHL. (pbs)	158	117	144	136	132	-4,0	-12,0	15,0	-26,0	
	COL. (pbs)	225	173	197	179	180	1,0	-17,0	7,0	-45,0	
	MEX. (pbs)	296	245	281	261	277	16,0	-4,0	32,0	-19,0	
	TUR. (pbs)	360	291	415	422	432	10,0	17,0	141,0	72,0	
	ECO. EMERG. (pbs)	365	311	388	358	357	-1,1	-31,5	45,6	-8,8	
Spread CDS 5 (pbs)	PER (pbs)	108	72	90	82	78	-4,6	-12,3	6,0	-30,4	
	ARG. (pbs)	415	232	467	448	423	-24,4	-44,2	190,9	8,2	
	BRA. (pbs)	280	161	273	223	217	-5,4	-56,0	56,0	-62,6	
	CHL. (pbs)	82	49	62	56	48	-7,3	-14,0	-0,4	-34,1	
	COL. (pbs)	164	105	124	110	107	-3,3	-16,9	2,0	-57,1	
	MEX. (pbs)	156	107	136	113	116	2,5	-19,7	9,1	-40,2	
	TUR. (pbs)	273	165	296	325	334	9,1	38,0	168,6	61,4	
LIBOR 3M (%)		1,00	1,69	2,34	2,34	2,35	0,0	0,0	0,7	1,4	
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,50	1,38	1,92	2,00	2,02	0,0	0,1	0,6	1,5	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		1,19	1,89	2,53	2,67	2,68	0,0	0,2	0,8	1,5	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,45	2,41	2,86	2,98	3,01	0,0	0,1	0,6	0,6	
ÍNDICES DE BOLSA											
AMÉRICA											
E.E.U.U.	Dow Jones	19 763	24 719	24 271	25 414	25 334	-0,32%	4,38%	2,49%	28,19%	
	Nasdaq Comp.	5 383	6 903	7 510	7 932	7 707	-2,84%	2,62%	11,64%	43,18%	
BRASIL	Bovespa	60 227	76 402	72 763	80 218	79 302	-1,14%	8,99%	3,80%	31,67%	
ARGENTINA	Merval	16 918	30 066	26 037	29 363	29 388	0,08%	12,87%	-2,25%	73,71%	
MÉXICO	IPC	45 643	49 354	47 663	49 604	49 449	-0,31%	3,75%	0,19%	8,34%	
CHILE	IGP	20 734	27 981	26 843	27 444	27 187	-0,94%	1,28%	-2,84%	31,12%	
COLOMBIA	IGBC	10 106	11 478	12 500	12 107	12 224	0,97%	-2,21%	6,50%	20,95%	
PERÚ	Ind. Gral.	15 567	19 974	19 800	20 347	20 408	0,30%	3,07%	2,17%	31,10%	
PERÚ	Ind. Selectivo	23 578	30 767	28 379	29 525	29 263	-0,89%	3,11%	-4,89%	24,11%	
EUROPA											
ALEMANIA	DAX	11 481	12 918	12 306	12 579	12 737	1,25%	3,50%	-1,40%	10,94%	
FRANCIA	CAC 40	4 862	5 313	5 324	5 426	5 498	1,33%	3,28%	3,50%	13,08%	
REINO UNIDO	FTSE 100	7 143	7 688	7 637	7 658	7 653	-0,07%	0,21%	-0,45%	7,14%	
TURQUÍA	XU100	78 139	115 333	96 520	95 369	97 211	1,93%	0,72%	-15,71%	24,41%	
RUSIA	INTERFAX	1 152	1 154	1 154	1 142	1 160	1,61%	0,51%	0,49%	0,67%	
ASIA											
JAPÓN	Nikkei 225	19 114	22 765	22 305	22 614	22 747	0,59%	1,98%	-0,08%	19,00%	
HONG KONG	Hang Seng	22 001	29 919	28 955	28 921	28 341	-2,01%	-2,12%	-5,28%	28,82%	
SINGAPUR	Straits Times	2 881	3 403	3 269	3 327	3 329	0,06%	1,84%	-2,17%	15,56%	
COREA	Seul Composite	2 026	2 467	2 326	2 273	2 307	1,50%	-0,82%	-6,50%	13,85%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	5 297	6 356	5 799	5 934	6 033	1,68%	4,04%	-5,07%	13,91%	
MALASIA	KLSE	1 642	1 797	1 692	1 764	1 788	1,39%	5,72%	-0,47%	8,93%	
TAILANDIA	SET	1 543	1 754	1 596	1 690	1 722	1,89%	7,92%	-1,81%	11,61%	
INDIA	NSE	8 186	10 531	10 714	11 132	11 346	1,92%	5,90%	7,74%	38,61%	
CHINA	Shanghai Comp.	3 104	3 307	2 847	2 904	2 825	-2,72%	-0,80%	-14,59%	-8,99%	

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

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

