



Resumen Informativo Semanal N° 45

22 de noviembre de 2018

CONTENIDO

• Déficit en cuenta corriente llegó a 2,1 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2018	ix
• PBI acumuló un crecimiento anual de 3,3 por ciento al tercer trimestre de 2018	x
• Déficit fiscal anualizado de 2,1 por ciento del PBI al tercer trimestre de 2018	xi
• Coeficiente de monetización	xiii
• El crédito creció 8,7 por ciento en octubre	xiii
• Producto bruto interno aumentó 2,1 por ciento en setiembre	xv
• Empleo formal en el sector privado creció 4,7 por ciento en setiembre	xvii
• Tasa de interés interbancaria en soles fue 2,75 por ciento	xviii
• Operaciones del BCRP	xviii
• Curvas de rendimiento de corto plazo	xx
• Bonos del Tesoro Público	xxi
• Tipo de cambio en S/ 3,38 por dólar el 21 de noviembre	xxi
• Reservas Internacionales en US\$ 59 505 millones al 21 de noviembre	xxii
• Mercados Internacionales	xxiii
Suben los precios de los metales en los mercados internacionales	xxiii
Disminuyen los precios internacionales de los alimentos	xxiv
Dólar se deprecia en los mercados internacionales	xxv
Riesgo país en 165 puntos básicos	xxvi
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años baja a 3,06 por ciento	xxvi
• Suben los Índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxvii

Resumen Informativo Semanal N° 45

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE LLEGÓ A 2,1 POR CIENTO DEL PBI EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2018

En el tercer trimestre de 2018 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de US\$ 1 172 millones, equivalente a 2,1 por ciento del PBI, mayor en US\$ 780 millones con respecto al mismo período de 2017, aunque menor al promedio anual observado en los últimos 10 años (2,3 por ciento).

El superávit comercial de US\$ 1 217 millones del tercer trimestre fue contrarrestado por el mayor déficit de la renta de factores y de servicios, en medio de más utilidades de las empresas extranjeras y de mayores pagos de intereses, así como el incremento de pagos al exterior de otros servicios, transportes y seguros.

En el tercer trimestre, las transferencias corrientes sumaron US\$ 891 millones, de los cuales las remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron de US\$ 823 millones.

Balanza de Pagos

(Millones US\$)

	2017			2018			Diferencia IIIT.18-IIIT.17
	IIIT	IVT	Año	IT	IIIT	IIIT	
I. Balanza en Cuenta Corriente	-392	-671	-2 414	-1 328	-720	-1 172	-780
<i>(% PBI)</i>	<i>-0,7</i>	<i>-1,2</i>	<i>-1,1</i>	<i>-2,5</i>	<i>-1,2</i>	<i>-2,1</i>	<i>-1,4</i>
1. Balanza comercial	1 833	2 248	6 571	1 763	2 010	1 217	-616
a. Exportaciones FOB	11 851	12 724	45 275	11 808	12 517	11 963	112
b. Importaciones FOB	-10 018	-10 475	-38 704	-10 045	-10 506	-10 746	-727
2. Servicios	-298	-714	-1 434	-633	-585	-443	-145
3. Renta de factores	-2 845	-3 135	-11 263	-3 339	-3 051	-2 837	9
4. Transferencias corrientes	919	929	3 712	880	905	891	-28
del cual: Remesas del exterior	784	791	3 051	777	808	823	39
II. Cuenta Financiera	2 104	56	3 948	159	-909	828	-1 277
1. Sector privado	202	1 689	1 653	-499	2 187	525	323
2. Sector público	479	-566	3 249	-1 536	42	975	496
3. Capitales de corto plazo	1 423	-1 068	-954	2 193	-3 138	-672	-2 095
III. Errores y Omisiones Netos	-45	-124	95	-398	-1 155	-756	-711
IV. Resultado de Balanza de Pagos	1 667	-740	1 629	-1 567	-2 784	-1 100	-2 768
(IV = I + II + III)							

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

Por su parte, la cuenta financiera del sector privado registró un flujo positivo de US\$ 525 millones, por operaciones asociadas a una mayor inversión directa extranjera con respecto a lo registrado en el mismo trimestre del año pasado, principalmente por mayores aportes de capital y menores pagos de préstamos a la matriz.

Asimismo, la cuenta financiera del sector público fue positiva en US\$ 975 millones, lo que comparado al resultado del tercer trimestre de 2017 implicó un incremento de US\$ 496 millones, principalmente porque durante el presente trimestre se realizaron menores amortizaciones de deuda.

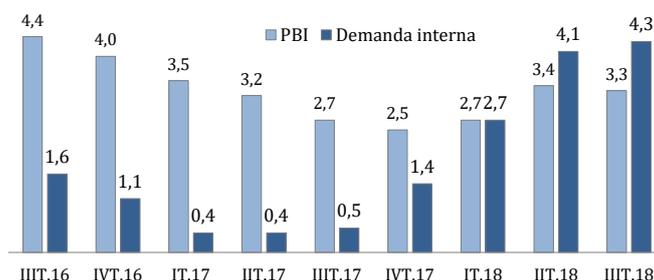
Por el contrario, el flujo de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 672 millones, debido fundamentalmente a los mayores depósitos en el exterior de empresas no financieras.

PBI ACUMULÓ UN CRECIMIENTO ANUAL DE 3,3 POR CIENTO AL TERCER TRIMESTRE DE 2018

El PBI creció 2,3 por ciento en el tercer trimestre de 2018, con lo que acumuló un crecimiento en los últimos cuatro trimestres equivalente a 3,3 por ciento, mayor al del mismo periodo del año pasado cuando se registró un resultado de 2,7 por ciento.

La recuperación del PBI en el tercer trimestre respecto al año pasado se produce en un contexto de aceleración de la demanda interna asociado al dinamismo del consumo privado.

PBI y demanda interna
(Acumulado últimos 4 trimestres, Var. %)



En el tercer trimestre de 2018, el crecimiento de la demanda interna fue 2,7 por ciento.

Producto bruto interno por tipo de gasto

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura % del PBI 2017 ^{1/}	2017			2018			Diferencia III T.18-III T.17
		III T.	IV T.	Año	IT	II T.	III T.	
I. Demanda interna	96,9	1,9	4,1	1,4	4,4	6,1	2,7	0,8
Consumo privado	63,7	2,7	2,6	2,5	3,2	4,5	3,3	0,6
Consumo público	11,4	2,0	6,6	-0,2	3,8	0,4	-1,8	-3,8
Inversión privada	18,1	5,5	3,1	0,2	5,3	8,5	1,4	-4,1
Inversión pública	4,4	5,5	1,6	-2,3	5,5	8,4	-1,6	-7,1
Variación de inventarios (contrib.)	-0,7	-1,4	0,8	-0,1	0,7	1,2	0,5	1,9
II. Exportaciones	28,2	7,0	0,6	7,8	2,8	4,2	-0,6	-7,6
III. Importaciones	25,0	4,2	7,2	4,1	7,7	6,6	0,7	-3,5
PBI (I+II-III)	100,0	2,7	2,3	2,5	3,2	5,5	2,3	-0,5

1/ A precios de 2007.

Respecto al gasto privado, la inversión creció 1,4 por ciento frente a 5,5 por ciento en el tercer trimestre del año anterior, afectada principalmente por la evolución de la inversión no minera. No obstante, la inversión privada acumula cinco trimestres consecutivos de crecimiento. El consumo privado mantuvo su tendencia positiva y creció 3,3 por ciento, tasa mayor a la observada en el mismo trimestre del año previo.

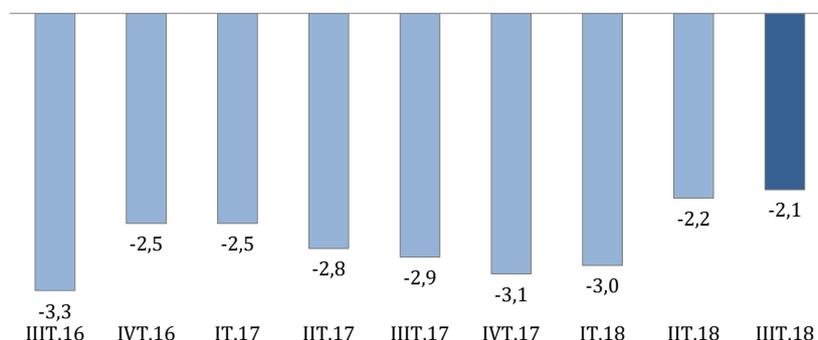
Por su parte, el gasto público se redujo tanto por la inversión como por el consumo, los que disminuyeron luego de cuatro trimestres de tasas positivas. Ambas caídas corresponden al gobierno nacional. En contraste, continuó aumentando el gasto de consumo e inversión de los gobiernos subnacionales.

DÉFICIT FISCAL ANUALIZADO DE 2,1 POR CIENTO DEL PBI AL TERCER TRIMESTRE DE 2018

Al tercer trimestre de 2018, el sector público no financiero registró un déficit fiscal de 2,1 por ciento del PBI en términos anuales, el mejor resultado en los últimos once trimestres, debido esencialmente a la recuperación de los ingresos tributarios.

En lo que va del año, el déficit fiscal ha continuado con una tendencia decreciente, lo que contribuye a fortalecer los fundamentos macroeconómicos en un contexto de alta volatilidad e incertidumbre de los mercados financieros internacionales.

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



En el tercer trimestre de 2018, el déficit fiscal llegó a 4,1 por ciento del PBI, monto menor en 0,6 puntos porcentuales con respecto al déficit de similar período en 2017. El aumento de los ingresos corrientes en este período más que compensó el impacto de los mayores gastos corrientes y el mayor gasto realizado por Petroperú.

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

	2017			2018			Diferencia
	III T	IV T	Año	IT	II T	III T	III T.18-III T.17
1. Ingresos corrientes	16,4	18,1	18,1	20,5	20,9	18,1	1,7
<i>Var. % real</i>	-1,2%	7,9%	0,4%	7,6%	26,4%	12,5%	13,7%
a. Ingresos tributarios	12,2	14,0	13,4	15,3	15,7	13,5	1,3
b. Ingresos no tributarios	4,2	4,2	4,7	5,1	5,3	4,6	0,4
2. Gastos no financieros	19,7	24,5	20,1	17,1	18,5	20,2	0,4
<i>Var. % real</i>	3,2%	11,4%	4,2%	6,2%	7,4%	4,4%	1,2%
a. Corriente	14,9	17,9	15,4	14,1	14,4	15,4	0,5
b. Capital	4,8	6,6	4,7	3,0	4,0	4,7	-0,1
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	4,3	5,8	4,0	2,4	3,6	4,3	-0,1
3. Otros ^{2/}	0,5	0,3	0,1	0,1	-0,5	0,0	-0,5
4. Resultado Primario	-2,8	-6,2	-1,9	3,5	2,0	-2,1	0,7
5. Intereses	1,9	0,5	1,2	2,3	0,5	2,0	0,1
6. Resultado Económico	-4,7	-6,7	-3,1	1,2	1,4	-4,1	0,6
7. Financiamiento	4,7	6,7	3,1	-1,2	-1,4	4,1	-0,6
Externo	-5,6	0,0	-1,5	0,1	0,1	0,0	5,6
Interno	10,3	6,7	4,6	-1,3	-1,5	4,2	-6,1

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

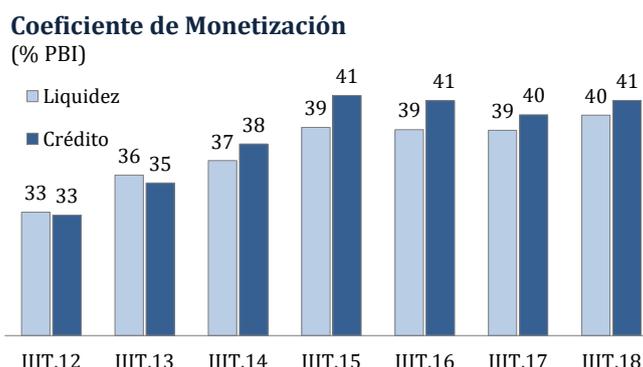
Los ingresos corrientes del gobierno general del tercer trimestre de 2018 fueron equivalentes a 18,1 por ciento del PBI, cifra superior al 16,4 por ciento del PBI registrado durante el tercer trimestre del año anterior. Esta mejora se explicó por los mayores ingresos tributarios, que crecieron 1,3 puntos porcentuales del PBI en el tercer trimestre de 2018 debido principalmente a la mayor recaudación del IGV y del impuesto a la renta.

En el tercer trimestre de 2018 el gasto no financiero del gobierno general subió 0,4 puntos porcentuales del PBI respecto al mismo período de 2017, debido principalmente al incremento del gasto corriente, impulsado por la evolución de las

transferencias y las remuneraciones. Por su parte, el gasto de capital como porcentaje del PBI disminuyó en 0,1 puntos porcentuales.

COEFICIENTE DE MONETIZACIÓN

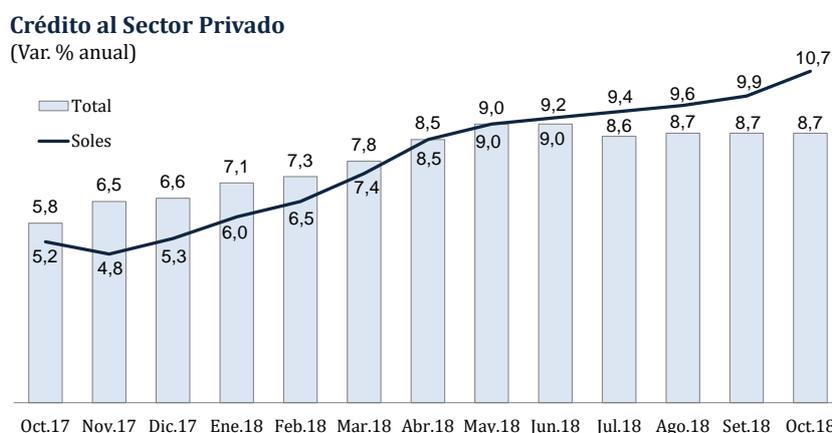
El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio de crédito a PBI, se ubicó en 41 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2018. Por su parte, el coeficiente de liquidez representó el 40 por ciento del PBI, por encima del 39 por ciento del PBI observado en el tercer trimestre de 2017, como consecuencia de la política monetaria expansiva del Banco Central.



EL CRÉDITO CRECIÓ 8,7 POR CIENTO EN OCTUBRE

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– mantuvo una tasa de crecimiento anual de 8,7 por ciento en octubre.¹

Por monedas, el crecimiento anual del crédito en soles se aceleró a 10,7 por ciento en octubre, mayor que el del mes anterior (9,9 por ciento). Por el contrario, en dólares pasó de 5,6 a 3,8 por ciento, entre setiembre y octubre de este año.



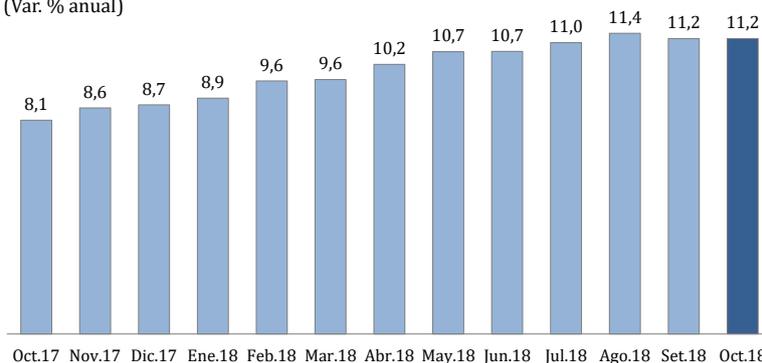
¹ Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2017 (S/ 3,24 por US dólar) para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

Por tipo de deudor, el crédito a personas registró una tasa de crecimiento anual de 11,2 por ciento, similar a la del mes anterior. El crédito de consumo e hipotecario continuó mostrando las mayores tasas de expansión (12,8 y 8,8 por ciento, respectivamente). Por su parte, el crédito a las empresas subió 7,3 por ciento anual en octubre, luego de registrar 7,2 por ciento anual en setiembre. Los segmentos con mayor dinamismo fueron el sector corporativo y gran empresa así como la pequeña y microempresa.

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

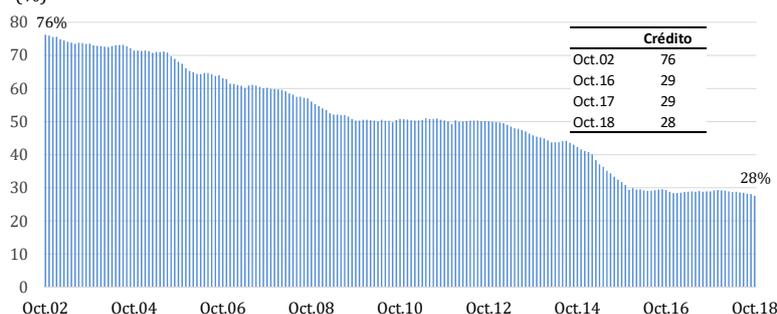
	Oct.17	Dic.17	Set.18	Oct.18
1. Crédito a empresas	4,5	5,4	7,2	7,3
Corporativo y gran empresa	3,3	6,0	9,6	9,8
Medianas empresas	2,7	0,7	2,8	2,8
Pequeña y microempresa	9,2	9,5	6,3	6,2
2. Crédito a personas	8,1	8,7	11,2	11,2
Consumo	8,3	8,8	12,4	12,8
Hipotecario	7,8	8,6	9,5	8,8
3. Total	5,8	6,6	8,7	8,7
a. Moneda nacional	5,2	5,3	9,9	10,7
b. Moneda extranjera	7,3	9,9	5,6	3,8

Crédito a personas (Var. % anual)



Al mes de octubre, el coeficiente de **dolarización del crédito**, medido a tipo de cambio constante, bajó a 28 por ciento. Destacó la desdolarización del crédito vehicular e hipotecario, con reducciones de 7 y 3 puntos porcentuales en los últimos doce meses, respectivamente.

Dolarización del crédito total (%)



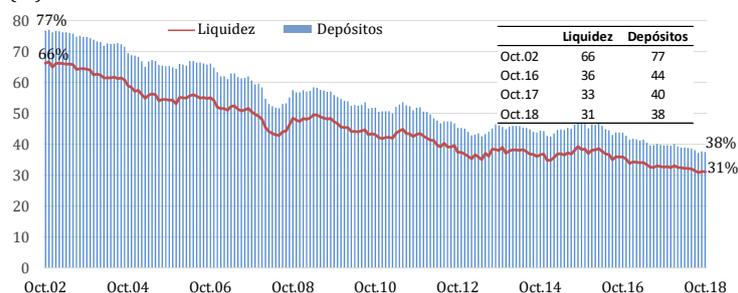
De otro lado, la tasa de crecimiento anual de la **liquidez del sector privado** se elevó de 9,1 por ciento en setiembre a 10 por ciento en octubre. En el último mes, se observó un mayor dinamismo anual de los depósitos en 10 por ciento, en tanto que el circulante lo hizo en 8,4 por ciento.

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

	Oct.17	Dic.17	Set.18	Oct.18
Circulante	5,6	6,7	8,6	8,4
Depósitos	9,2	11,0	8,8	10,0
Depósitos a la vista	7,6	7,1	7,4	9,5
Depósitos de ahorro	9,8	11,2	10,9	11,9
Depósitos a plazo	10,9	16,0	8,6	9,2
Depósitos CTS	7,3	6,9	7,2	7,2
TOTAL	8,4	10,1	9,1	10,0
a. Moneda nacional	12,6	12,5	11,6	12,5
b. Moneda extranjera	0,7	5,5	3,9	4,8

Por su parte, el coeficiente de **dolarización de la liquidez** se redujo 2 puntos porcentuales a lo largo del último año, pasando de 33 por ciento en octubre de 2017 a 31 por ciento en octubre de 2018; mientras que la **dolarización de los depósitos** se redujo de 40 a 38 por ciento en el mismo periodo.

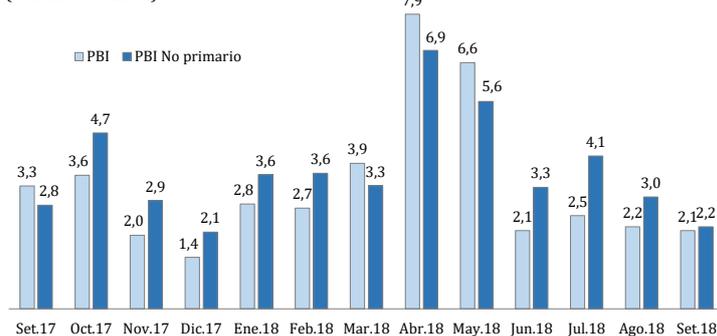
Coeficiente de dolarización de la liquidez y los depósitos
(%)



PRODUCTO BRUTO INTERNO AUMENTÓ 2,1 POR CIENTO EN SETIEMBRE

El **Producto Bruto Interno** creció 2,1 por ciento en setiembre, con tasas casi similares para los sectores primarios y no primarios. Con ello, el PBI mostró un incremento acumulado de 3,6 por ciento entre enero y setiembre de 2018.

PBI y PBI No primario
(Variación % anual)



En setiembre, el PBI no primario creció 2,2 por ciento, entre los que destacaron los sectores comercio, servicios, electricidad y agua y manufactura no primaria. Por su parte, el sector primario lo hizo en 2 por ciento, reflejo del desempeño de los sectores agropecuario, pesca, manufactura primaria y minería e hidrocarburos.

Producto Bruto Interno

(Var. % anual)

	Estructura %	2017	2018	
		Set.	Set.	Ene.-Set.
PBI Primario	22,4	5,3	2,0	2,4
Agropecuario	5,3	5,3	4,4	7,9
Pesca	0,4	-30,0	19,7	17,9
Minería e hidrocarburos	14,0	7,5	0,9	-1,0
Manufactura primaria	2,8	-2,9	3,2	7,6
PBI No Primario	77,6	2,8	2,2	4,0
Manufactura no primaria	9,6	-0,6	0,6	3,2
Construcción	5,8	9,1	-2,9	4,2
Comercio	10,8	1,6	1,4	2,7
Electricidad y agua	1,8	1,7	3,4	3,4
Total Servicios	49,5	3,4	3,2	4,4
PBI Global	100,0	3,3	2,1	3,6

El sector **agropecuario** creció 4,4 por ciento en setiembre por una recuperación de los productos de la costa afectados el año previo por el Niño Costero, por una mayor área cosechada de productos de agro exportación de diversas regiones y por mayores siembras de maíz en la costa luego de mejores condiciones hídricas. Así, el sector acumuló un incremento de 7,9 por ciento entre enero y setiembre.

En setiembre, la actividad **pesquera** registró un aumento de 19,7 por ciento debido a las mayores capturas destinadas a congelado de pota, perico, caballa, merluza y conchas de abanico. Con este resultado, el sector creció 17,9 por ciento durante enero-setiembre.

La producción de **minería e hidrocarburos** subió 0,9 por ciento en setiembre, impulsado por una mayor extracción de hidrocarburos (15,5 por ciento), por la mayor extracción de petróleo, líquidos de gas natural y gas natural. De otro lado, el sector acumuló en los primeros nueve meses una caída de 1 por ciento.

En setiembre, el sector **manufactura** aumentó 1,2 por ciento por la mayor producción de la manufactura primaria que creció 3,2 por ciento, producto de la mayor producción de conservas y productos congelados de pescado y de la refinación de metales no ferrosos. La manufactura no primaria aumentó 0,6 por ciento favorecido por la mayor producción de las ramas orientadas a la inversión. Así, el sector acumuló un crecimiento de 4,3 por ciento entre enero y setiembre.

El sector **comercio** creció 1,4 por ciento en setiembre, impulsado por las mayores ventas al por menor y al por mayor. Así, el sector acumuló en el periodo enero-setiembre un incremento de 2,7 por ciento.

En setiembre, el sector **servicios** aumentó 3,2 por ciento por un incremento en todos sus componentes, principalmente, transporte y almacenamiento, alojamiento y restaurantes, telecomunicaciones y financiero y seguros. Así, el sector tuvo un crecimiento de 4,4 por ciento en el periodo enero-setiembre.

En setiembre, la producción del sector **electricidad, agua y gas** creció 3,4 por ciento con respecto al mismo mes del año previo. Con este resultado, el sector acumuló en los primeros nueve meses del año un crecimiento de 3,4 por ciento.

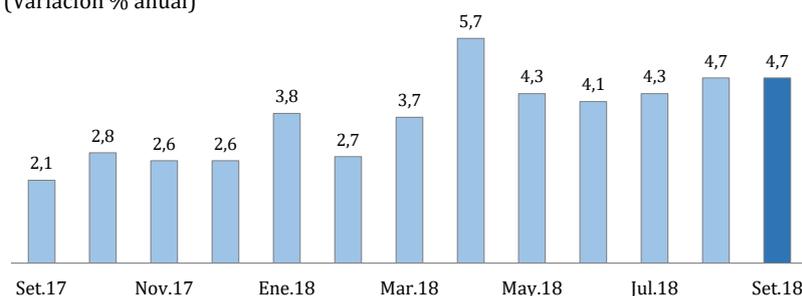
El sector **construcción** disminuyó 2,9 por ciento en setiembre debido al menor avance de obras públicas. No obstante, el sector acumuló entre enero y setiembre un crecimiento de 4,2 por ciento.

EMPLEO FORMAL EN EL SECTOR PRIVADO CRECIÓ 4,7 POR CIENTO EN SETIEMBRE

De acuerdo a la Planilla Electrónica de la SUNAT, el número de puestos de trabajo formales en el sector privado aumentó 4,7 por ciento en setiembre con relación al mismo mes del año anterior.

Puestos de trabajo formales del sector privado

Planilla electrónica
(Variación % anual)



Fuente: SUNAT - Planilla electrónica.

Este crecimiento en el ámbito privado se dio principalmente en los sectores agropecuario (26,5 por ciento), construcción (6,2 por ciento), comercio (3 por ciento) y servicios (2,7 por ciento). Dentro de la manufactura, destacó el aumento del empleo en la agro exportación (9,4 por ciento).

Puestos de trabajo formales en el sector privado (Miles de puestos de trabajo)

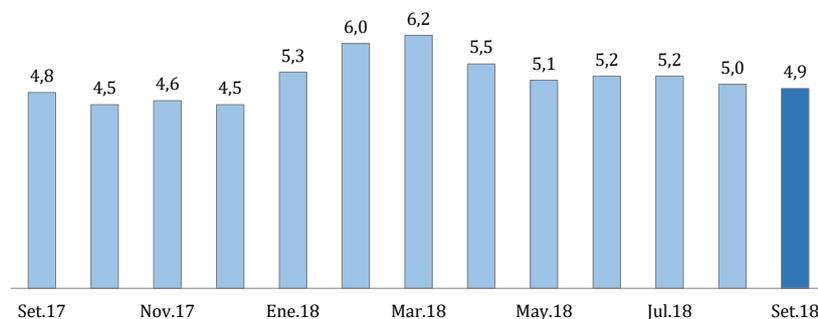
	Set.17	Set.18	Var. %
Total	3 536	3 702	4,7
Agropecuario	304	385	26,5
Pesca	21	18	-12,9
Minería	100	102	1,5
Manufactura	496	505	1,8
<i>Agroexportación</i>	65	71	9,4
Electricidad	11	11	-0,3
Construcción	201	213	6,2
Comercio	538	554	3,0
Servicios	1 680	1 725	2,7

1/ La suma del empleo por sectores no da el total por el número de trabajadores que no se puede clasificar por sector económico.

Fuente: SUNAT - Planilla Electrónica.

En setiembre, la tasa de desempleo urbano fue 4,9 por ciento, la más baja en los nueve primeros meses de este año.

Tasa de desempleo urbano - ENAHO
(Trimestre móvil - Variación % 12 meses)



Fuente: INEI.

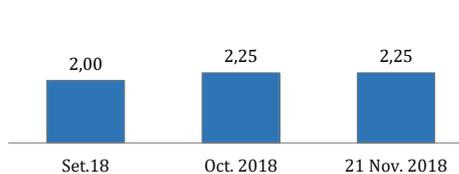
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA EN SOLES FUE 2,75 POR CIENTO

El 21 de noviembre, la tasa de interés **interbancaria** en soles fue 2,75 por ciento anual y esta tasa en dólares se ubicó en 2,25 por ciento anual.

Tasas de interés interbancaria en soles
(%)

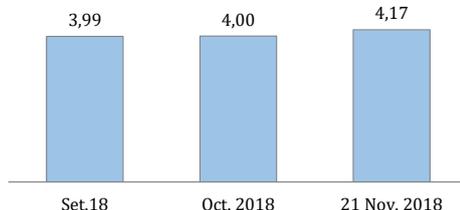


Tasas de interés interbancaria en dólares
(%)

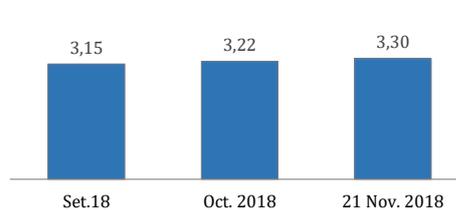


Para el mismo día, la tasa de interés **preferencial corporativa** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles fue 4,17 por ciento, mientras que esta tasa en dólares fue 3,30 por ciento.

Tasas de interés corporativa en soles
(%)



Tasas de interés corporativa en dólares
(%)



OPERACIONES DEL BCRP

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

- i. CD BCRP: El saldo al 21 de noviembre fue de S/ 26 956 millones con una tasa de interés promedio de 2,7 por ciento, mientras que este saldo al cierre de octubre fue de S/ 26 920 millones con similar tasa de interés.

Tasa de interés de subasta de CD BCRP

(%)

	Plazos (meses)			
	3	6	12	18
22 Oct.		2,61		
24 Oct.				3,02
25 Oct.			2,86	
26 Oct.	2,52			
29 Oct.	2,51	2,64		
31 Oct.				3,05
5 Nov.		2,65		
7 Nov.				3,05
8 Nov.		2,64	2,84 - 2,85	
9 Nov.			2,82	
12 Nov.		2,61	2,82	
13 Nov.		2,62	2,84	
14 Nov.		2,66	2,83	3,03
15 Nov.			2,83 - 2,84	
19 Nov.		2,69		
20 Nov.		2,68		
21 Nov.				3,05

- ii. Depósitos *overnight*: Al 21 de noviembre, el saldo de este instrumento fue de S/ 418 millones con una tasa de interés promedio de 1,5 por ciento. El saldo a fines de octubre fue de S/ 2 388 millones con la misma tasa de interés.
- iii. Repos de monedas: Al 21 de noviembre, el saldo de Repos de moneda regular fue de S/ 4 908 millones, el mismo que el del cierre de octubre con una tasa de interés promedio de 3,7 por ciento. El saldo de Repos de expansión fue de S/ 150 millones, el mismo que el del cierre de octubre con una tasa de interés promedio de 5,8 por ciento. El saldo de Repos de sustitución fue de S/ 1 800 millones, el mismo que el del cierre de octubre con una tasa de interés de 3,6 por ciento.
- iv. Repos de valores: El saldo al 21 de noviembre fue de S/ 4 900 millones con una tasa de interés promedio de 3,7 por ciento. El saldo a fines de octubre fue de S/ 6 710 millones con una tasa de interés de 3,5 por ciento.
- v. Depósitos a plazo: El saldo al 21 de noviembre fue nulo al igual que a fines de octubre.
- vi. Subastas de fondos del Tesoro Público: El saldo de este instrumento al 21 de noviembre fue de S/ 2 900 millones con una tasa de interés promedio de 3,9 por ciento. El saldo a fines de octubre fue de S/ 3 300 millones con una tasa de interés promedio de 3,7 por ciento.

En las **operaciones cambiarias** de noviembre, al día 21, el BCRP tuvo una posición vendedora de US\$ 177 millones.

- i. Intervención cambiaria: El BCRP no intervino en el mercado *spot*.
- ii. *Swaps* cambiarios venta: El saldo de este instrumento al 21 de noviembre fue de S/ 4 685 millones (US\$ 1 398 millones) con una tasa de interés promedio de 1,6 por ciento. El saldo al cierre de octubre fue de S/ 4 085 millones (US\$ 1 222 millones) con una tasa de interés de 1,4 por ciento.

- iii. CDLD BCRP, CDR BCRP y *Swap* cambiarios compra: Los saldos al 21 de noviembre fueron nulos, al igual que los de fines de octubre.

Al 21 de noviembre, la emisión primaria se redujo en S/ 970 millones respecto al cierre de octubre por una disminución de la demanda de liquidez por parte de la banca. Dicha menor demanda se reflejó en el vencimiento neto de Repo de Valores (S/ 1 810 millones) y el incremento de los depósitos del Sector Público en el BCRP (S/ 1 524 millones), parcialmente compensadas por el vencimiento neto de depósitos a plazo (S/ 1 970 millones).

Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú

(Millones S/)

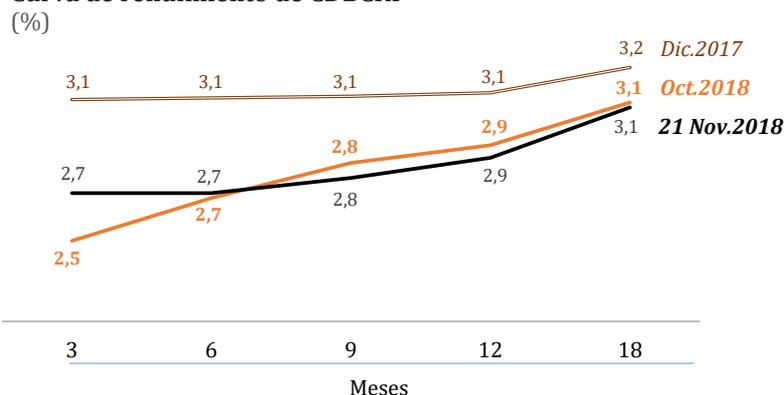
	Saldos			Flujos	
	2017	2018		2018	21 Nov.
	Dic. 31	31 Oct.	21 Nov.		
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	206 132	197 119	201 128	-13 541	3 405
<i>(Millones US\$)</i>	<i>63 621</i>	<i>58 492</i>	<i>59 505</i>	<i>-4 116</i>	<i>1 013</i>
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-148 925	-139 425	-144 404	13 057	-4 376
1. Sistema Financiero en moneda nacional	-9 327	-13 342	-13 198	-3 871	144
a. Compra temporal de valores	5 420	6 710	4 900	-520	-1 810
b. Operaciones de reporte de monedas	16 680	6 858	6 858	-9 822	0
c. Valores Emitidos	-29 835	-24 522	-24 538	5 297	-16
i. CDBCRP	-29 000	-24 522	-24 538	4 462	-16
ii. CDRBCRP	-835	0	0	835	0
d. Otros depósitos en moneda nacional	-1 592	-2 388	-418	1 174	1 970
2. Sector Público (neto) en moneda nacional	-43 271	-42 641	-44 164	-893	-1 524
3. Sistema Financiero en moneda extranjera	-56 152	-40 728	-45 450	12 780	-4 576
<i>(Millones US\$)</i>	<i>-17 331</i>	<i>-12 085</i>	<i>-13 447</i>	<i>3 885</i>	<i>-1 361</i>
a. Depósitos en moneda extranjera	-17 207	-12 085	-13 447	3 761	-1 361
b. Valores Emitidos	-124	0	0	124	0
4. Sector Público (neto) en moneda extranjera	-28 855	-26 241	-24 438	5 513	1 871
<i>(Millones de US\$)</i>	<i>-8 906</i>	<i>-7 787</i>	<i>-7 230</i>	<i>1 676</i>	<i>556</i>
5. Otras Cuentas	-11 320	-16 473	-17 154	-471	-291
III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II) ^{1/}	57 207	57 694	56 724	-484	-970
<i>(Var. % 12 meses)</i>	<i>7,2%</i>	<i>9,1%</i>	<i>8,2%</i>		

1/ Circulante más encaje en moneda nacional.

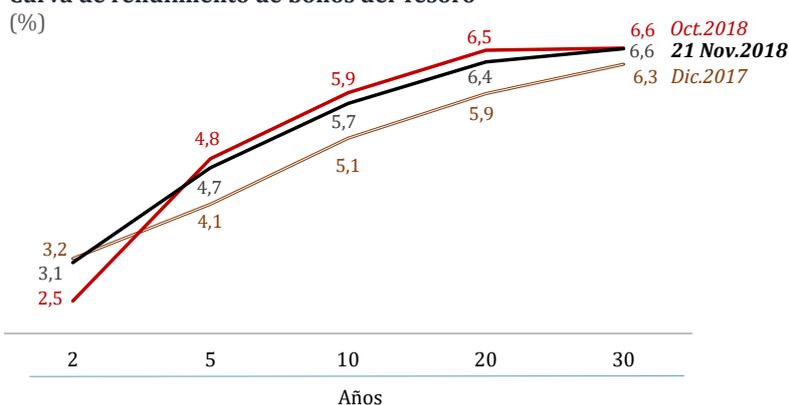
CURVAS DE RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

Entre diciembre de 2017 y el 21 de noviembre de 2018, la curva de rendimiento de CDBCRP se desplazó 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 21 de noviembre de 2018, la curva de rendimientos de los bonos soberanos muestra tendencias similares a octubre para mediano y largo plazo.

Curva de rendimiento de bonos del Tesoro

La última subasta de Bonos del Tesoro Público que realizó el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) fue el 15 de noviembre. En esa oportunidad se adjudicó S/ 300 millones de los BTP 2024 y S/ 300 millones de los BTP 2028 a tasas de interés de 5,00 y 5,79 por ciento, respectivamente.

Subasta de Bonos del Tesoro Público

(Montos en millones de Soles y tasas en porcentajes)

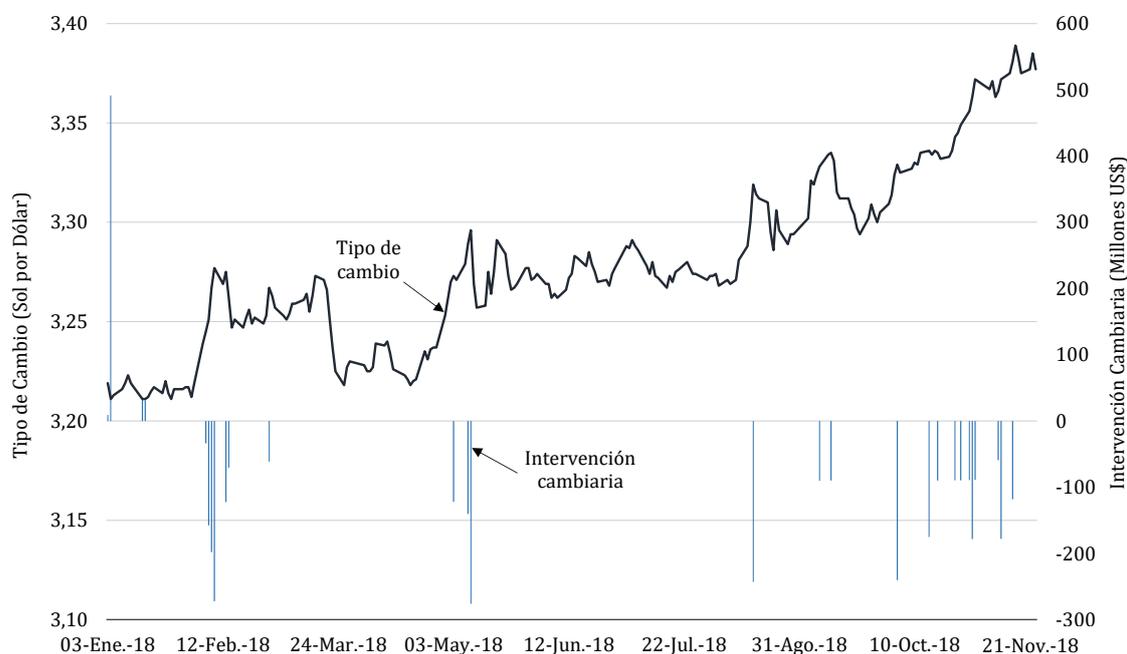
Instrumento	Plazo	Monto adjudicado	Tasa
BTP12AGO2024	6 años	300,0	5,00
BTP12AGO2028	10 años	300,0	5,79

TIPO DE CAMBIO EN S/ 3,38 POR DÓLAR EL 21 DE NOVIEMBRE

El **tipo de cambio** venta interbancario cerró en S/ 3,38 por dólar el 21 de noviembre, mayor en 0,1 por ciento con respecto al de fines de octubre de este año. En

comparación al del cierre de diciembre de 2017, el Sol acumula una depreciación de 4,3 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\$ 59 505 MILLONES AL 21 DE NOVIEMBRE

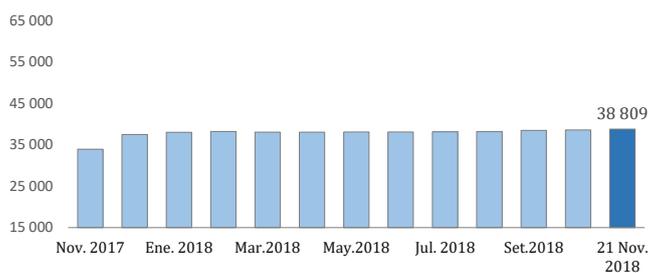
Al 21 de noviembre, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 59 505 millones, mayores en US\$ 1 013 millones al saldo registrado a fines de octubre, debido principalmente al aumento de los depósitos en el BCRP del sistema financiero en US\$ 1 342 millones, compensado en parte por los menores depósitos del sector público. Las RIN están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 26 por ciento del PBI.

La Posición de Cambio al 21 de noviembre fue de US\$ 38 809 millones, mayor en US\$ 207 millones al saldo de octubre y superior en US\$ 1 317 millones al nivel registrado a fines de diciembre de 2017.

Reservas Internacionales Netas
(Millones de US\$)



Posición de cambio
(Millones de US\$)



MERCADOS INTERNACIONALES

Suben los precios de los metales en los mercados internacionales

Cotización del Cobre

(ctv. US\$/lb.)

Del 14 al 21 de noviembre, el precio del **cobre** se incrementó 2,2 por ciento a US\$/lb. 2,83.

La cotización fue favorecida por las mayores importaciones por parte de China.



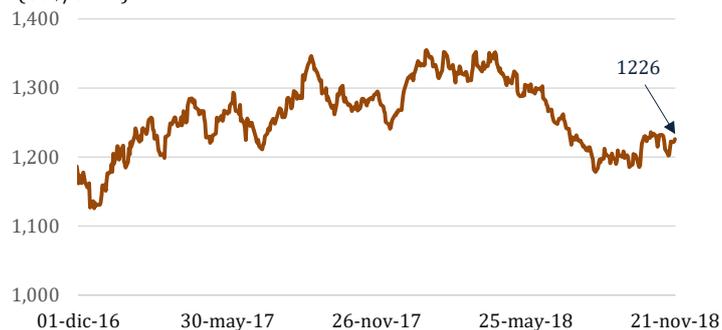
Variación %			
21 Nov.2018	14 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
US\$ 2,83 / lb.	2,2	2,8	-12,8

Cotización del Oro

(US\$/oz.tr.)

En el mismo período, el precio del **oro** aumentó 1,9 por ciento a US\$/oz.tr. 1 226,1.

La subida en el precio se debió a la depreciación del dólar respecto a las principales divisas.



Variación %			
21 Nov.2018	14 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
US\$ 1 226,1 / oz tr.	1,9	0,9	-5,4

Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)

Del 14 al 21 de noviembre, la cotización del **zinc** subió 5 por ciento a US\$/lb. 1,21.

El mayor precio se asocia a la reducción de las existencias en la Bolsa de Metales de Londres.



Variación %			
21 Nov.2018	14 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
US\$ 1,21 / lb.	5,0	3,1	-19,3

El precio del petróleo **WTI** bajó 3,2 por ciento a US\$/bl. 54,4 entre el 14 y el 21 de noviembre.

El menor precio se explicó por la mayor producción de crudo de Estados Unidos.

Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



Variación %			
21 Nov.2018	14 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
US\$ 54,4 / barril.	-3,2	-16,7	-9,9

Disminuyen los precios internacionales de los alimentos

Del 14 al 21 de noviembre, el precio del **trigo** disminuyó 2,4 por ciento a US\$/ton. 176.

Este comportamiento se vincula a la evolución favorable de la siembra del trigo de invierno en Estados Unidos.

Cotización del trigo

(US\$/ton.)



Variación %			
21 Nov.2018	14 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
US\$ 176,0 / ton.	-2,4	-4,8	16,8

En el mismo periodo, el precio del **maíz** se contrajo 1,5 por ciento a US\$/ton. 129,9.

La cotización estuvo afectada por la menor producción de etanol de maíz y la mayor oferta global.

Cotización del maíz

(US\$/ton.)



Variación %			
21 Nov.2018	14 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
US\$ 129,9 / ton.	-1,5	0,9	3,1

El precio del **aceite de soya** bajó 0,8 por ciento a US\$/ton. 609,1. entre el 14 y el 21 de noviembre.

El menor precio estuvo asociado a la caída en la cotización del petróleo y del biodiesel.

Cotización del aceite soya

(US\$/ton.)



Variación %			
21 Nov.2018	14 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
US\$ 609,1 / ton.	0,8	-0,7	-14,2

Dólar se deprecia en los mercados internacionales

Del 14 al 21 de noviembre, el **dólar** se depreció 0,7 por ciento con relación al **euro**, en un contexto de indicadores negativos de Estados Unidos.

Cotización del US Dólar vs. Euro

(US\$/Euro)



Variación %			
21 Nov.2018	14 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
1,14 US\$/euro.	0.7	0.6	-5.1

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)



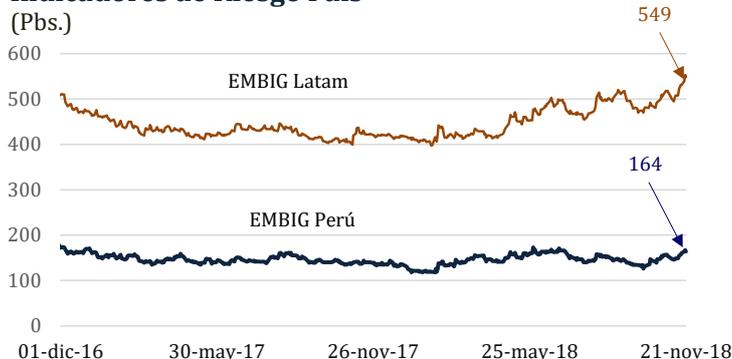
Variación %			
16 Nov.2018	9 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
128,0	-0,5	-0,5	7,5

Riesgo país en 165 puntos básicos

Del 14 al 21 de noviembre, el riesgo país, medido por el *spread* **EMBIG Perú**, pasó de 156 a 164 pbs.

En el mismo periodo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** subió 23 pbs a 549 pbs, en medio de datos económicos desfavorables en Estados Unidos.

Indicadores de Riesgo País



	Variación en pbs.			
	21 Nov.2018	14 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
EMBIG Perú (Pbs)	164	8	10	28
EMBIG Latam (Pbs)	549	23	31	130

Rendimiento de los US Treasuries a 10 años baja a 3,06 por ciento

Del 14 al 21 de noviembre, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano a diez años disminuyó 6 pbs a 3,06 por ciento, en un contexto de datos negativos de la economía en Estados Unidos.

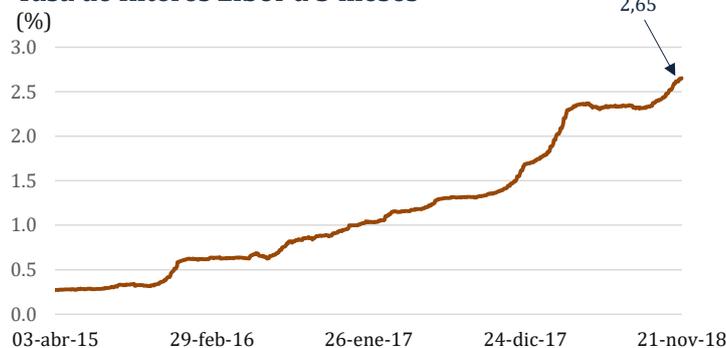
Tasa de Interés de Bono del Tesoro de EUA a 10 años



	Variación en pbs.			
	21 Nov.2018	14 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
	3,06%	-6	-9	66

En el mismo período, la tasa **Libor a 3 meses** subió 4 pbs a 2,65 por ciento en un marco de alta incertidumbre en el ambiente político por el presupuesto fiscal italiano y el *Brexit*.

Tasa de Interés Libor a 3 meses



	Variación en pbs.			
	21 Nov.2018	14 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
	2,65%	4	13	96

SUBEN LOS ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Entre el 14 y el 21 de noviembre, el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL-Perú General) subió 0,8 por ciento y el **Selectivo** (ISBVL-Lima 25) lo hizo en 1,2 por ciento.

Este comportamiento se asoció al aumento en el precio de los metales en el exterior.

En lo que va del año, el IGBVL bajó 4,2 por ciento y el ISBVL se redujo en 15,6 por ciento.

Indicadores Bursátiles



	21 Nov.2018	Variación % acumulada respecto al:		
		14 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
Peru General	19 134	0,8	-2,6	-4,2
Lima 25	25 975	1,2	-6,8	-15,6

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

	15 noviembre 2018	16 noviembre	19 noviembre	20 noviembre	21 noviembre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP	4 006,8	2 934,0	3 013,5	2 530,9	1 453,3
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones					
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR					
i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCRP (CD BCRP)	50,0 300,0		50,0	300,0	50,0
Propuestas recibidas	189,0 834,0		125,0	706,0	121,0
Plazo de vencimiento	357 d 354 d		171 d	170 d	531 d
Tasas de interés: Mínima	2,83 2,83		2,62	2,61	3,03
Máxima	2,83 2,84		2,70	2,71	3,05
Promedio	2,83 2,84		2,69	2,68	3,05
Saldo	26 555,6	26 555,6	26 605,6	26 905,6	26 955,6
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)					200,0
Saldo	4 700,0	4 700,0	4 700,0	4 700,0	4 900,0
iii. Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo Especial - CDR)					
Saldo					
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. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional	1000,0	600,0	1000,0	738,0	
Propuestas recibidas	1509,5	836,6	1008,9	798,0	
Plazo de vencimiento	1 d	3 d	1 d	1 d	
Tasas de interés: Mínima	2,0	2,0	2,0	2,0	
Máxima	2,24	2,14	2,55	2,75	
Promedio	2,14	2,07	2,25	2,31	
Saldo	1 300,0	900,0	1 300,0	1 038,0	0,0
vi. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público				500,0	
Saldo	2 800,0	2 800,0	2 800,0	2 900,0	2 900,0
vii. Subasta de Colocación DP en M.N. del Banco de la Nación					
Saldo					
viii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCRP (CDR BCRP)					
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ix. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)					
Saldo	4 908,0	4 908,0	4 908,0	4 908,0	4 908,0
x. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Expansión)					
Saldo	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0
xi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)					
Saldo	1 800,0	1 800,0	1 800,0	1 800,0	1 800,0
xiii. 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					
i. Compras (millones de US\$)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	2 656,8	2 334,0	1 963,5	1 992,9	1 603,3
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps).					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0104%	0,0094%	0,0104%	0,0104%	0,0104%
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	120,0	120,0	39,4	30,0	109,7
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	2 308,7	2 085,8	1 924,1	1 962,9	1 493,6
a Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	8 241,3	7 996,9	7 989,4	7 939,5	7 894,4
b Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	5,8	5,6	5,5	5,5	5,5
c Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	3 255,5	3 009,2	3 000,7	2 948,8	2 901,9
d Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,3	2,1	2,1	2,0	2,0
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	1 505,0	1 190,5	1 190,5	1 285,0	1 432,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,75/2,80/2,76	2,75/2,75/2,75	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\$)	67,0	45,0	45,0	17,5	0,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,25/2,25/2,25	2,25/2,25/2,25	2,25/2,25/2,25	2,25/2,25/2,25	2,25/2,25/2,25
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV	5,2	5,2	5,2	0,0	0,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)	5,2 / 2,63	5,2 / 2,63	5,2 / 2,63		
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	14 noviembre	15 noviembre	16 noviembre	19 noviembre	20 noviembre
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	-70,6	16,4	-62,0	22,6	60,7
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	-21,9	93,1	170,8	100,5	129,8
a. Mercado spot con el público	-26,0	56,2	167,1	93,1	66,1
i. Compras	236,9	288,1	433,3	275,3	299,7
ii. (-) Ventas	262,9	231,9	266,2	182,2	233,6
b. Compras forward al público (con y sin entrega)	10,1	-30,1	-39,2	74,3	12,2
i. Pactadas	167,6	188,8	127,8	99,2	173,6
ii. (-) Vencidas	157,5	218,9	167,1	24,9	161,4
c. Ventas forward al público (con y sin entrega)	78,1	54,6	193,8	151,9	80,6
i. Pactadas	477,4	315,3	221,2	181,2	198,0
ii. (-) Vencidas	399,2	260,7	27,4	29,3	117,4
d. Operaciones cambiarias interbancarias					
i. Al contado	614,8	329,9	480,3	489,6	544,5
ii. A futuro	120,0	110,0	0,0	8,0	85,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	264,9	51,5	-135,0	0,9	-34,3
i. Compras	389,1	257,9	25,2	2,4	112,2
ii. (-) Ventas	124,2	206,4	160,2	1,4	146,5
f. Efecto de Opciones	19,3	8,0	0,3	-0,3	-0,7
g. Operaciones netas con otras instituciones financieras	-19,0	27,2	-1,0	10,9	53,9
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,3785	3,3754	3,3754	3,3769	3,3821
(*) 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)	31-Oct (r)	14-Nov (1)	21-Nov (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	3,72	3,78	3,80	0,36%	2,03%	14,66%	16,73%	
ARGENTINA	Peso	16,82	19,23	35,25	35,50	35,50	0,00%	0,71%	84,61%	111,06%	
MÉXICO	Peso	20,72	19,65	20,33	20,41	20,24	-0,80%	-0,44%	3,02%	-2,29%	
CHILE	Peso	669	615	696	682	666	-2,37%	-4,24%	8,38%	-0,47%	
COLOMBIA	Peso	3 002	2 982	3 215	3 202	3 190	-0,36%	-0,77%	6,98%	6,29%	
PERÚ	N. Sol (Venta)	3,357	3,238	3,372	3,389	3,377	-0,35%	0,15%	4,29%	0,60%	
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,51	0,52	0,51	0,52	0,52	0,08%	0,73%	-0,62%	1,17%	
EUROPA											
EURO	Euro	1,05	1,20	1,13	1,13	1,14	0,66%	0,65%	-5,11%	8,28%	
SUIZA	FS por euro	1,02	0,97	1,01	1,01	0,99	-1,08%	-1,36%	2,09%	-2,27%	
INGLATERRA	Libra	1,23	1,35	1,28	1,30	1,28	-1,69%	0,08%	-5,45%	3,56%	
TURQUÍA	Lira	3,53	3,79	5,58	5,46	5,30	-2,78%	-4,93%	39,99%	50,40%	
ASIA Y OCEANÍA											
JAPÓN	Yen	116,87	112,67	112,93	113,61	113,05	-0,49%	0,11%	0,34%	-3,27%	
COREA	Won	1 206,25	1 066,37	1 141,02	1 131,70	1 127,12	-0,40%	-1,22%	5,70%	-6,56%	
INDIA	Rupia	67,94	63,83	73,95	72,31	71,30	-1,39%	-3,58%	11,70%	4,94%	
CHINA	Yuan	6,94	6,51	6,97	6,95	6,92	-0,36%	-0,70%	6,43%	-0,26%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,72	0,78	0,71	0,72	0,73	0,37%	2,66%	-6,92%	0,64%	
COTIZACIONES											
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 159,10	1 296,50	1 214,95	1 203,25	1 226,10	1,90%	0,92%	-5,43%	5,78%	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	16,05	17,01	14,34	14,07	14,52	3,23%	1,26%	-14,63%	-9,53%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,50	3,25	2,75	2,77	2,83	2,23%	2,78%	-12,78%	13,47%	
	Futuro a 15 meses	2,52	3,35	2,66	2,71	2,79	3,12%	5,10%	-16,59%	10,85%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,16	1,50	1,17	1,15	1,21	5,04%	3,09%	-19,31%	4,17%	
	Futuro a 15 meses	1,10	1,47	1,14	1,15	1,18	3,27%	3,69%	-19,47%	7,51%	
PLOMO	LME (US\$/lb.)	0,90	1,13	0,85	0,87	0,88	1,59%	4,39%	-21,88%	-1,81%	
	Futuro a 15 meses	0,92	1,13	0,87	0,88	0,91	2,54%	3,80%	-20,08%	-1,43%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	53,72	60,42	65,31	56,25	54,43	-3,24%	-16,66%	-9,91%	1,32%	
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	56,37	58,07	65,31	56,25	56,76	0,91%	-13,09%	-2,26%	0,69%	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	129,15	150,65	184,82	180,41	176,00	-2,44%	-4,77%	16,83%	36,27%	
TRIGO FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	193,73	181,42	181,24	176,74	172,33	-2,49%	-4,92%	-5,01%	-11,05%	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	132,87	125,98	128,73	131,88	129,92	-1,49%	0,92%	3,12%	-2,22%	
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	155,41	151,17	143,01	144,48	142,41	-1,43%	-0,41%	-5,79%	-8,36%	
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	727,97	710,11	613,55	604,07	609,14	0,84%	-0,72%	-14,22%	-16,32%	
ACEITE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	758,83	736,34	617,74	607,81	612,89	0,83%	-0,79%	-16,77%	-19,23%	
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	425,00	423,00	422,00	-0,24%	-0,71%	-1,17%	10,76%	
TASAS DE INTERÉS											
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	81	81	81	81	81	0	0	0	0	
SPR. GLOBAL 25	PER. (pbs)	104	53	66	69	73	4	7	20	-31	
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	175	122	137	139	147	8	10	25	-28	
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	170	136	152	156	164	8	12	28	-6	
	ARG. (pbs)	455	351	652	642	686	44	34	335	231	
	BRA. (pbs)	330	232	256	258	266	8	10	34	-64	
	CHI. (pbs)	158	117	140	144	154	10	14	37	-4	
	COL. (pbs)	225	173	186	202	214	12	28	41	-11	
	MEX. (pbs)	296	245	307	329	346	17	39	101	50	
	TUR. (pbs)	360	291	442	433	467	34	25	176	107	
	ECO EMERG. (pbs)	365	311	392	401	421	19	28	110	55	
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	108	72	83	81	86	6	4	15	-22	
	ARG. (pbs)	415	232	604	593	613	20	9	381	198	
	BRA. (pbs)	280	161	204	209	213	4	8	51	-67	
	CHI. (pbs)	82	49	53	51	56	5	3	7	-26	
	COL. (pbs)	164	105	128	128	142	14	13	37	-22	
	MEX. (pbs)	156	107	144	151	158	7	14	52	2	
	TUR. (pbs)	273	165	388	370	390	20	2	225	118	
LIBOR 3M (%)		1,00	1,69	2,56	2,62	2,65	4	9	96	166	
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,50	1,38	2,33	2,38	2,40	2	7	102	190	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		1,19	1,89	2,87	2,87	2,82	-5	-5	93	163	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,45	2,41	3,14	3,13	3,06	-6	-8	66	62	
ÍNDICES DE BOLSA											
AMÉRICA											
E.E.U.U.	Dow Jones	19 763	24 719	25 116	25 081	24 465	-2,46%	-2,59%	-1,03%	23,79%	
	Nasdaq Comp.	5 383	6 903	7 306	7 136	6 972	-2,30%	-4,57%	1,00%	29,52%	
BRASIL	Bovespa	60 227	76 402	87 424	85 973	87 269	1,51%	-0,18%	14,22%	44,90%	
ARGENTINA	Merval	16 918	30 066	29 491	29 373	30 263	3,03%	2,62%	0,66%	78,88%	
MÉXICO	IPC	45 643	49 354	43 943	42 344	41 500	-1,99%	-5,56%	-15,91%	-9,08%	
CHILE	IGP	20 734	27 981	25 979	26 103	26 064	-0,15%	0,33%	-6,85%	-25,71%	
COLOMBIA	IGBC	10 106	11 478	12 394	12 163	12 082	-0,66%	-2,52%	5,26%	19,55%	
PERÚ	Ind. Gral.	15 567	19 974	18 909	18 990	19 134	0,76%	1,19%	-4,21%	22,92%	
PERÚ	Ind. Selectivo	23 578	30 767	25 167	25 662	25 975	1,22%	3,21%	-15,57%	10,16%	
EUROPA											
ALEMANIA	DAX	11 481	12 918	11 448	11 413	11 244	-1,48%	-1,78%	-12,95%	-2,06%	
FRANCIA	CAC 40	4 862	5 313	5 093	5 069	4 976	-1,84%	-2,32%	-6,34%	2,33%	
REINO UNIDO	FTSE 100	7 143	7 688	7 128	7 034	7 050	0,23%	-1,09%	-8,29%	-1,30%	
TURQUÍA	XU100	78 139	115 333	90 201	93 287	92 708	-0,62%	2,78%	-19,62%	18,65%	
RUSIA	INTERFAX	1 152	1 154	1 126	1 117	1 127	0,91%	0,11%	-2,34%	-2,16%	
ASIA											
JAPÓN	Nikkei 225	19 114	22 765	21 920	21 846	21 508	-1,55%	-1,88%	-5,52%	12,52%	
HONG KONG	Hang Seng	22 001	29 919	24 980	25 654	25 971	1,24%	3,97%	-13,19%	18,05%	
SINGAPUR	Straits Times	2 881	3 403	3 019	3 043	3 039	-0,15%	0,66%	-10,70%	5,48%	
COREA	Seul Composite	2 026	2 467	2 030	2 068	2 077	0,41%	2,31%	-15,84%	2,47%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	5 297	6 356	5 832	5 858	5 948	1,53%	2,00%	-6,41%	12,30%	
MALASIA	KLSE	1 642	1 797	1 709	1 688	1 695	0,41%	-0,81%	-5,65%	3,27%	
TAILANDIA	SET	1 543	1 754	1 669	1 652	1 617	-2,12%	-3,10%	-7,78%	4,82%	
INDIA	NSE	8 186	10 531	10 387	10 576	10 600	0,22%	2,06%	0,66%	29,49%	
CHINA	Shanghai Comp.	3 104	3 307	2 603	2 632	2 652	0,73%	1,87%	-19,83%	-14,57%	

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.	Set.	Dic.	Mar.	Jun.	Set.	Oct.	Nov. 15	Nov. 16	Nov. 19	Nov. 20	Nov. 21	Nov.
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$)		Acum.						Var.						
Posición de cambio		27 116	33 917	37 493	38 101	38 120	38 498	38 603	38 667	38 804	38 817	38 793	38 809	207
Reservas internacionales netas		61 686	64 360	63 621	62 032	59 079	57 941	58 492	59 183	59 335	59 452	59 365	59 505	1 013
Depósitos del sistema financiero en el BCRP		19 937	17 556	17 345	15 752	13 006	11 729	12 136	13 023	13 219	13 343	13 361	13 478	1 342
Empresas bancarias		18 903	16 757	16 660	15 141	12 466	11 244	11 716	12 691	12 892	12 993	13 004	13 117	1 400
Banco de la Nación		378	277	157	120	144	112	51	25	18	21	14	31	-19
Resto de instituciones financieras		657	522	529	491	397	372	369	307	309	329	343	330	-39
Depósitos del sector público en el BCRP*		15 065	13 389	9 349	8 733	8 494	8 256	8 286	8 028	7 848	7 830	7 747	7 747	-538
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$)		Acum.						Acum.						
Operaciones Cambiarias		2	1 454	3 441	-224	61	210	67	0	98	0	2	0	107
Compras netas en Mesa de Negociación		0	1 115	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con el Sector Público		0	0	3 670	153	61	210	67	0	98	0	2	0	106
Otros (Incluye CDLD, Swaps y otras operaciones con NNRR)		2	340	-245	-377	0	0	0	0	0	0	0	0	1
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$)		Prom.						Prom.						
Compra interbancario		3,394	3,246	3,246	3,250	3,271	3,311	3,334	3,384	3,375	3,376	3,382	3,376	3,373
Apertura		3,401	3,247	3,250	3,252	3,273	3,313	3,335	3,387	3,380	3,378	3,381	3,382	3,375
Mediodía		3,396	3,248	3,246	3,251	3,272	3,312	3,336	3,385	3,376	3,377	3,383	3,377	3,375
Cierre		3,395	3,247	3,249	3,251	3,273	3,313	3,337	3,383	3,375	3,377	3,385	3,377	3,375
Promedio		3,397	3,247	3,248	3,252	3,272	3,313	3,336	3,385	3,377	3,377	3,383	3,378	3,375
Venta Interbancario		3,393	3,245	3,244	3,249	3,270	3,310	3,332	3,380	3,373	3,373	3,379	3,374	3,371
Promedio		3,398	3,248	3,248	3,252	3,272	3,313	3,335	3,386	3,379	3,378	3,383	3,378	3,375
Sistema Bancario (SBS)		3,393	3,245	3,244	3,249	3,270	3,310	3,332	3,380	3,373	3,373	3,379	3,374	3,371
Compra		3,398	3,248	3,248	3,252	3,272	3,313	3,335	3,386	3,379	3,378	3,383	3,378	3,375
Venta		3,398	3,248	3,248	3,252	3,272	3,313	3,335	3,386	3,379	3,378	3,383	3,378	3,375
Índice de tipo de cambio real (2009 = 100)		96,1	96,5	96,6	99,2	96,8	95,5	96,0						
INDICADORES MONETARIOS														
Moneda nacional / Domestic currency														
Emisión Primaria (Var. % mensual)		6,9	0,7	7,6	2,2	2,5	-2,1	2,8	0,4	0,1	-0,7	-0,7	-1,7	
Monetary base (Var. % últimos 12 meses)		4,1	4,3	8,3	10,5	7,2	8,9	9,1	8,7	9,5	8,8	8,8	8,2	
Oferta monetaria (Var. % mensual)		3,5	2,1	3,7	0,8	0,5	-0,2	1,6						
Money Supply (Var. % últimos 12 meses)		9,0	11,8	12,5	14,9	12,4	11,6	12,5						
Crédito sector privado (Var. % mensual)		0,3	0,7	0,8	0,9	0,7	1,0	1,4						
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses)		7,2	5,2	5,3	7,4	9,2	9,9	10,7						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)		-0,5	2,9	2,1	-0,5	0,6	-1,0	1,1	0,6	0,6	1,1	1,3		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,8	0,7	0,5	0,5		
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/.)		2 539	2 034	2 383	2 272	2 720	2 303	2 371	2 309	2 086	1 924	1 963	1 494	
Depósitos públicos en el BCRP (millones S/.)		28 467	30 316	42 169	39 330	42 762	42 423	40 888	39 863	40 820	41 091	41 022	42 392	42 392
Certificados de Depósito BCRP (saldo Mill.S/.)		22 964	33 439	30 747	32 343	26 574	25 961	26 870	26 556	26 606	26 906	26 906	26 956	26 956
Subasta de Depósitos a Plazo (saldo Mill S/.) **		0	2 735	0	0	0	0	500	1 300	900	1 300	1 038	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
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S/.)		805	0	835	1 887	510	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones de reporte monedas (saldo Mill. S/.)		26 630	19 613	16 680	14 380	8 058	6 858	6 858	6 858	6 858	6 858	6 858	6 858	6 858
Operaciones de reporte (saldo Mill. S/.)		28 729	22 073	22 100	17 320	13 988	12 973	12 058	11 558	11 558	11 558	11 558	11 758	11 758
Tasa de interés (%)														
TAMN		17,19	16,56	15,82	15,11	14,10	14,31	14,16	14,26	14,24	14,20	14,24	14,24	14,22
Préstamos hasta 360 días ****		11,60	11,57	11,08	10,88	10,36	10,55	10,57	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	10,74
Interbancaria		4,37	3,62	3,26	2,83	2,77	2,75	2,75	2,76	2,75	2,76	2,75	2,75	2,76
Preferencial corporativa a 90 días		5,19	3,86	3,58	3,19	3,52	3,89	4,00	4,17	4,17	4,17	4,17	4,17	4,14
Operaciones de reporte con CDBCRP		2,43	4,47	3,79	4,13	3,35	3,58	3,64	3,72	3,72	3,72	3,72	3,71	3,71
Operaciones de reporte monedas		4,86	4,87	4,88	4,84	4,80	3,72	3,72	3,72	3,72	3,72	3,72	3,72	3,72
Créditos por regulación monetaria*****		4,80	4,30	3,80	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30
Del saldo de CDBCRP		4,75	4,13	3,96	3,23	2,96	2,73	2,66	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67
Del saldo de depósitos a Plazo		3,70	3,47	3,01	2,27	2,26	2,21	2,00	2,19	2,17	2,28	2,32	s.m.	2,32
Spread del saldo del CDV BCRP - MN		s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.							
Moneda extranjera / foreign currency														
Crédito sector privado (Var. % mensual)		2,3	1,2	0,8	0,1	0,0	0,6	-1,2						
(Var. % últimos 12 meses)		1,9	4,6	8,5	8,1	8,4	6,4	4,4						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)		0,7	0,8	2,1	0,2	-0,4	-2,2	0,2	2,4	2,4	2,4	2,1		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,6	0,7	0,5	0,4	0,8	1,1	0,4	2,5	2,7	2,9	2,7		
Tasa de interés (%)														
TAMEX		7,56	6,68	6,71	7,15	7,38	7,72	7,89	7,86	7,85	7,88	7,87	7,87	7,95
Préstamos hasta 360 días ****		4,58	3,81	3,94	4,32	4,58	4,95	5,02	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	5,01
Interbancaria		0,58	2,58	1,50	1,59	2,00	2,00	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	s.m.	2,25
Preferencial corporativa a 90 días		1,20	2,19	2,27	2,68	3,05	3,02	3,24	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,29
Ratio de dolarización de la liquidez (%)		34,6	33,0	32,4	32,4	32,2	31,6	31,9						
Ratio de dolarización de los depósitos (%)		42,4	40,1	39,5	38,8	38,9	38,1	38,4						
INDICADORES BURSÁTILES		Acum.						Acum.						
Índice General Bursátil (Var. %)		0,9	5,2	1,4	-2,4	-4,9	0,6	-3,3	1,0	1,4	-0,4	-1,6	0,5	1,2
Índice Selectivo Bursátil (Var. %)		1,6	11,6	-1,3	-4,4	-7,9	-2,0	-7,5	0,9	1,5	-0,6	-1,0	0,4	3,2
Monto negociado en acciones (Mill. S/.) - Prom. Diario /		28,6	53,9	55,0	34,7	35,5	30,9	32,8	15,3	48,3	17,3	22,6	796,6	83,0
INFLACIÓN (%)														
Inflación mensual		0,33	-0,02	0,16	0,49	0,33	0,19	0,08						
Inflación últimos 12 meses		3,23	2,94	1,36	0,36	1,43	1,28	1,84						
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Mill. S/.)														
Resultado primario		-7 688	-1 768	-8 707	1 354	-743	-1 447	-2 377						
Ingresos corrientes del GG		11 651	9 778	12 813	12 335	11 271	11 153	11 222						
Gastos no financieros del GG		19 701	11 808	21 541	11 207	11 696	12 004	13 745						
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$)														
Balanza Comercial		1 087	1 071	1 234	636	1 161	463							
Exportaciones		4 116	4 382	4 563	4 161	4 535	3 828							
Importaciones		3 029	3 311	3 329	3 525	3 374	3 365							
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 2007=100)														
Variac. % respecto al mismo mes del año anterior		3,3	3,3	1,4	3,8	2,0	2,1							

* Incluye depósitos de Promcepri, 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 instrumen

**** 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 juli

***** 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

21/11/2018