



Resumen Informativo Semanal N° 47

6 de diciembre de 2018

CONTENIDO

• Expectativas de inflación en el rango meta del BCRP	ix
• Superávit comercial de US\$ 4 924 millones en enero-octubre	xiii
• Inflación anual de noviembre en el rango meta	xv
• Tasa de interés interbancaria en soles fue 2,75 por ciento	xvii
• Operaciones del BCRP	xvii
• Curvas de rendimiento de corto plazo	xix
• Bonos del Tesoro Público	xx
• Tipo de cambio en S/ 3,38 por dólar el 5 de diciembre	xx
• Reservas Internacionales en US\$ 59 122 millones al 5 de diciembre	xxi
• Mercados Internacionales	xxii
Suben los precios internacionales del zinc y del oro	xxii
Aumentan los precios internacionales de los alimentos	xxiii
Dólar se aprecia en los mercados internacionales	xxiv
Riesgo país en 170 puntos básicos	xxv
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años baja a 2,91 por ciento	xxv
• Suben los Índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxvi

Resumen Informativo Semanal N° 47

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN EN EL RANGO META DEL BCRP

De acuerdo a la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de noviembre, las proyecciones de **inflación** para 2018 y los dos siguientes años se encuentran dentro del rango meta.

Las expectativas de inflación para 2018 se ubicaron en un rango entre 2,2 y 2,3 por ciento; y en 2,5 por ciento para 2019 y 2020.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

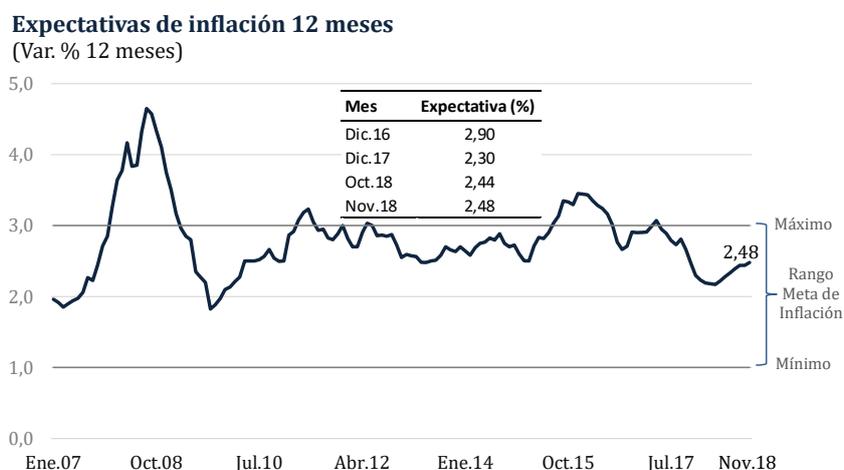
	Encuesta realizada al:		
	29 Set.2018	28 Oct.2018	29 Nov.2018
Analistas Económicos 1/			
2018	2,3	2,3	2,2
2019	2,5	2,5	2,5
2020	2,5	2,5	2,5
Sistema Financiero 2/			
2018	2,2	2,0	2,2
2019	2,5	2,5	2,5
2020	2,5	2,5	2,5
Empresas No financieras 3/			
2018	2,3	2,3	2,3
2019	2,5	2,5	2,5
2020	2,5	2,5	2,5

1/ 25 analistas en setiembre, 20 en octubre y 23 en noviembre de 2018.

2/ 18 empresas financieras en setiembre, 12 en octubre y 20 en noviembre de 2018.

3/ 342 empresas no financieras en setiembre, 330 en octubre y 334 en noviembre de 2018.

Las **expectativas de inflación a doce meses** se ubicaron en 2,48 por ciento en noviembre, permaneciendo dentro del rango meta desde mayo de 2017.



Por su parte, para 2018 se espera que el **producto** crezca entre 3,5 y 3,8 por ciento; para 2019 entre 3,8 y 3,9 por ciento y 4,0 por ciento para 2020.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Crecimiento del PBI
(%)

	Encuesta realizada al:		
	29 Set.2018	28 Oct.2018	29 Nov.2018
Analistas Económicos 1/			
2018	3,8	3,9	3,8
2019	4,0	4,0	3,9
2020	4,0	4,0	4,0
Sistema Financiero 2/			
2018	3,8	3,7	3,8
2019	4,0	3,9	3,9
2020	4,0	4,0	4,0
Empresas No financieras 3/			
2018	3,5	3,5	3,5
2019	3,9	3,8	3,8
2020	4,0	4,0	4,0

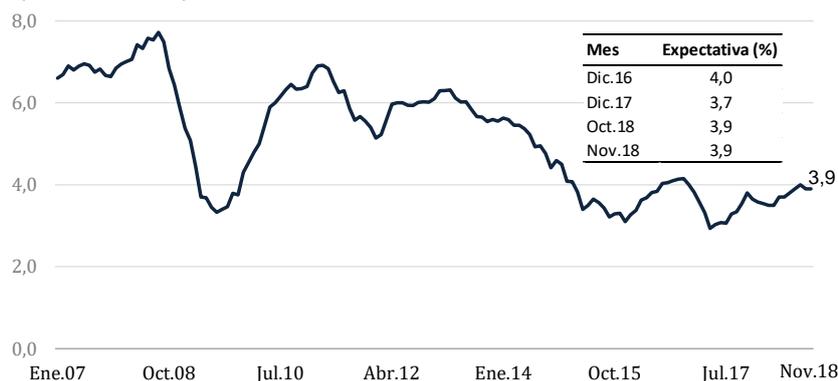
1/ 25 analistas en setiembre, 20 en octubre y 23 en noviembre de 2018.

2/ 18 empresas financieras en setiembre, 12 en octubre y 20 en noviembre de 2018.

3/ 342 empresas no financieras en setiembre, 330 en octubre y 334 en noviembre de 2018.

Las **expectativas de crecimiento del PBI a doce meses** se mantuvieron en 3,9 por ciento en noviembre.

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 entre S/ 3,32 y S/ 3,38 por dólar; para 2019 entre S/ 3,35 y S/ 3,41 por dólar y para 2020, entre S/ 3,35 y S/ 3,44 por dólar.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tipo de Cambio

(S/ por US\$)*

	Encuesta realizada al:		
	29 Set.2018	28 Oct.2018	29 Nov.2018
Analistas Económicos 1/			
2018	3,31	3,35	3,38
2019	3,35	3,40	3,41
2020	3,38	3,45	3,44
Sistema Financiero 2/			
2018	3,30	3,33	3,36
2019	3,35	3,35	3,35
2020	3,35	3,34	3,35
Empresas No financieras 3/			
2018	3,30	3,32	3,32
2019	3,35	3,35	3,35
2020	3,38	3,40	3,40

1/ 25 analistas en setiembre, 20 en octubre y 23 en noviembre de 2018.

2/ 18 empresas financieras en setiembre, 12 en octubre y 20 en noviembre de 2018.

3/ 342 empresas no financieras en setiembre, 330 en octubre y 334 en noviembre 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 la tasa cierre el año en 2,75 por ciento, aumente a 3,25 por ciento en 2019 y a 3,50 en 2020.

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

(%)

	Encuesta realizada al:		
	29 Set.2018	28 Oct.2018	29 Nov.2018
Analistas Económicos 1/			
2018	2,75	2,75	2,75
2019	3,25	3,25	3,25
2020	3,38	3,50	3,50
Sistema Financiero 2/			
2018	2,75	2,75	2,75
2019	3,25	3,25	3,25
2020	3,50	3,50	3,50

1/ 25 analistas en setiembre, 20 en octubre y 23 en noviembre de 2018.

2/ 18 empresas financieras en setiembre, 12 en octubre y 20 en noviembre de 2018.

De acuerdo a la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas del BCRP, en noviembre se recuperó la mayoría de indicadores de expectativas a 3 y 12 meses, destacando el avance de las expectativas sobre la economía, así como de la situación de la empresa a 3 meses.

En el décimo primer mes del año, todos los indicadores se mantienen en el tramo optimista.

- Las expectativas de los empresarios sobre la economía a 3 y 12 meses subieron a 56 y 68 puntos en noviembre, respectivamente, luego de alcanzar 52 y 65 puntos en octubre.
- Las expectativas del sector a 3 y 12 meses se han mantenido en el tramo optimista y alcanzaron los 56 y 66 puntos en noviembre, similares a los del mes previo.
- El indicador de expectativas de situación de la empresa a 3 meses se recuperó a un nivel de 59 puntos en noviembre (58 puntos en octubre). A 12 meses se mantuvo en 71 puntos entre octubre y noviembre.
- Las expectativas de demanda de sus productos a 3 meses alcanzaron los 61 puntos en noviembre, superior al de octubre (60 puntos), y a 12 meses se ubicó en 73 puntos.
- Los indicadores de expectativas de contratación de personal a 3 y 12 meses fueron similares a los niveles de octubre de 50 y 60 puntos, respectivamente.

En cuanto a los indicadores de **situación actual**, la mayoría mejoró, manteniéndose en el tramo optimista.

- El indicador de situación actual del negocio aumentó de 54 puntos en octubre a 56 puntos en noviembre. El nivel de ventas alcanzó los 57 puntos en noviembre, recuperándose con respecto al mes previo (54 puntos); mientras que el indicador de producción se mantuvo en 54 puntos entre octubre y noviembre.

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

		Oct.18	Nov.18	Tendencia del mes	Zona optimista >50
<u>SITUACIÓN ACTUAL</u>					
1. DEL NEGOCIO		53,5	55,9	↑	✓
2. VENTAS		54,1	56,7	↑	✓
3. PRODUCCIÓN		54,2	54,2	▬	✓
4. DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO		44,0	44,9	↑	
5. ORDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR		52,8	54,0	↑	✓
<u>EXPECTATIVA</u>					
1. ECONOMÍA NACIONAL:	A 3 MESES	52,4	55,5	↑	✓
	A 12 MESES	64,6	67,7	↑	✓
2. SECTOR ECONÓMICO:	A 3 MESES	56,0	55,6	↓	✓
	A 12 MESES	66,1	66,3	↑	✓
3. EMPRESA:	A 3 MESES	57,9	59,3	↑	✓
	A 12 MESES	70,9	70,9	▬	✓
4. DEMANDA DE SUS PRODUCTOS:	A 3 MESES	59,8	60,6	↑	✓
	A 12 MESES	72,8	72,7	↓	✓
5. CONTRATACIÓN DE PERSONAL:	A 3 MESES	50,0	50,3	↑	✓
	A 12 MESES	59,8	59,8	▬	✓

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.

SUPERÁVIT COMERCIAL DE US\$ 4 924 MILLONES EN ENERO-OCTUBRE

Entre enero y octubre de este año se acumuló un **superávit comercial** de US\$ 4 924 millones, aunque en octubre la balanza comercial registró un déficit de US\$ 155 millones.

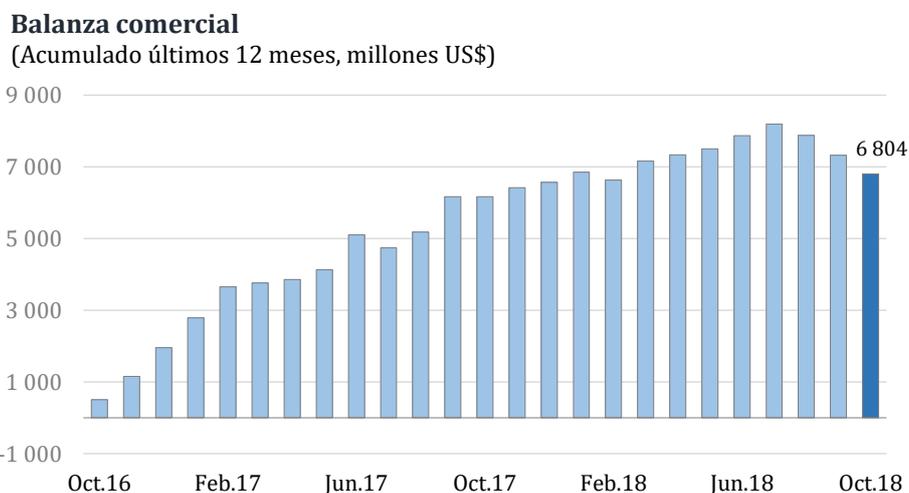


Balanza comercial (Millones US\$)

	Octubre			Enero-Octubre		
	2017	2018	Var. %	2017	2018	Var. %
1. Exportaciones	3 971	3 859	-2,8	36 522	40 233	10,2
Productos tradicionales	2 930	2 661	-9,2	27 022	29 274	8,3
Productos no tradicionales	1 028	1 175	14,2	9 395	10 818	15,2
Otros	13	24	89,5	106	141	33,7
2. Importaciones	3 603	4 014	11,4	31 831	35 309	10,9
Bienes de consumo	889	877	-1,3	7 727	8 027	3,9
Insumos	1 653	2 073	25,4	14 673	17 496	19,2
Bienes de capital	1 051	1 057	0,6	9 296	9 679	4,1
Otros bienes	10	7	-24,7	135	108	-20,5
3. BALANZA COMERCIAL	368	-155		4 691	4 924	

Fuente: Sunat y BCRP.

El superávit comercial acumulado en los últimos 12 meses a octubre fue de US\$ 6 804 millones.



Las **exportaciones** totalizaron US\$ 40 233 millones en los diez primeros meses del año, monto superior en 10,2 por ciento al registrado en el mismo periodo del año previo, gracias a un aumento de los volúmenes de exportación no tradicional (12,3 por ciento) y del precio de los bienes tradicionales (11,5 por ciento), principalmente del cobre, oro, zinc, harina de pescado y derivados del petróleo.

Las exportaciones de productos no tradicionales crecieron 15,2 por ciento en el periodo enero-octubre, destacando el aumento de los productos agropecuarios, pesqueros, textiles y químicos. A su vez, el valor exportado de los productos tradicionales aumentó 8,3 por ciento favorecido por el mejor desempeño de los sectores minero, pesquero y de petróleo y gas natural.

En **octubre**, las exportaciones totalizaron US\$ 3 859 millones, de las cuales US\$ 2 661 millones correspondieron a productos tradicionales y US\$ 1 175 millones a productos no tradicionales.

Exportaciones por grupo de productos

(Millones US\$)

	Octubre			Enero-Octubre		
	2017	2018	Var. %	2017	2018	Var. %
1. Productos tradicionales	2 930	2 661	-9,2	27 022	29 274	8,3
Pesqueros	39	51	28,3	1 756	1 816	3,4
Agrícolas	145	122	-16,1	608	563	-7,4
Mineros	2 434	2 180	-10,4	22 040	23 587	7,0
Petróleo y gas natural	312	309	-1,1	2 618	3 308	26,4
2. Productos no tradicionales	1 028	1 175	14,2	9 395	10 818	15,2
Agropecuarios	469	573	22,1	3 968	4 646	17,1
Pesqueros	56	76	36,8	894	1 172	31,1
Textiles	112	132	18,2	1 052	1 178	12,0
Maderas y papeles, y sus manufacturas	29	32	12,1	285	282	-1,0
Químicos	124	139	11,4	1 134	1 301	14,8
Minerales no metálicos	60	47	-21,6	480	514	7,0
Sidero-metalúrgicos y joyería	116	105	-9,5	1 048	1 121	6,9
Metal-mecánicos	50	57	13,5	412	479	16,4
Otros ^{1/}	13	14	11,2	122	125	3,0
3. Otros ^{2/}	13	24	89,5	106	141	33,7
4. TOTAL EXPORTACIONES	3 971	3 859	-2,8	36 522	40 233	10,2

1/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

2/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.

Fuente: Sunat y BCRP.

De otro lado, las **importaciones** de enero a octubre ascendieron a US\$ 35 309 millones, monto superior en 10,9 por ciento al mismo periodo de 2017, por las mayores adquisiciones de insumos, bienes de capital y de consumo.

En **octubre**, las importaciones sumaron US\$ 4 014 millones, aumentando 11,4 por ciento frente al mismo mes del año previo, por las mayores adquisiciones de insumos (25,4 por ciento) y de bienes de capital (0,6 por ciento).

Importaciones según uso o destino económico

(Millones US\$)

	Octubre			Enero-Octubre		
	2017	2018	Var. %	2017	2018	Var. %
TOTAL IMPORTACIONES	3 603	4 014	11,4	31 831	35 309	10,9
1. BIENES DE CONSUMO	889	877	-1,3	7 727	8 027	3,9
No duraderos	470	498	5,9	4 269	4 415	3,4
Principales alimentos	43	33	-22,9	589	440	-25,3
Resto	428	465	8,7	3 680	3 975	8,0
Duraderos	419	379	-9,4	3 458	3 612	4,5
2. INSUMOS	1 653	2 073	25,4	14 673	17 496	19,2
Combustibles, lubricantes y conexos	445	785	76,3	4 233	5 753	35,9
Materias primas para la agricultura	209	138	-34,1	1 204	1 230	2,2
Materias primas para la industria	1 000	1 151	15,1	9 237	10 513	13,8
3. BIENES DE CAPITAL	1 051	1 057	0,6	9 296	9 679	4,1
Materiales de construcción	79	118	48,3	902	973	7,9
Para la agricultura	14	10	-30,7	121	130	6,9
Para la industria	675	676	0,2	6 090	6 120	0,5
Equipos de transporte	282	253	-10,2	2 183	2 455	12,5
4. OTROS BIENES	10	7	-24,7	135	108	-20,5

Fuente: Sunat, ZofraTacna y MEF.

De otro lado, los **términos de intercambio** disminuyeron 10,2 por ciento en octubre, respecto al mismo mes de 2017. Los precios de las exportaciones se redujeron en 3 por ciento, mientras que los de las importaciones aumentaron 8,1 por ciento.

Términos de Intercambio 2003-2018

(2007=100)



Fuente: BCRP

INFLACIÓN ANUAL DE NOVIEMBRE EN EL RANGO META

La tasa de inflación anual pasó de 1,84 por ciento en octubre a 2,17 por ciento en noviembre, permaneciendo en el rango meta del BCRP de 1 a 3 por ciento.

Por su parte, la inflación anual sin alimentos y energía fue de 2,16 por ciento en noviembre (2,13 por ciento en octubre), manteniéndose cerca del centro del rango meta.

Inflación e inflación sin alimentos y energía

(Var. % 12 meses)



La tasa de inflación mensual correspondiente a noviembre de 2018 fue de 0,12 por ciento, producto del alza de los precios del limón (44,3 por ciento), la cebolla (20,1 por ciento) y el pollo (1,5 por ciento). Dichos aumentos fueron parcialmente compensados por la caída de los precios del pescado en -10,5 por ciento, de los huevos en -9,7 por ciento y del tomate en -7,2 por ciento.

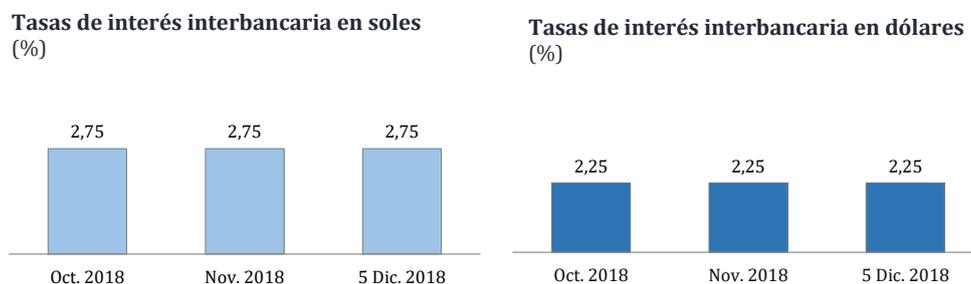
Contribución Ponderada a la Inflación: Noviembre 2018

Positiva	Peso	Var.%	Contr.	Negativa	Peso	Var.%	Contr.
Limón	0,2	44,3	0,08	Pescado fresco y congelado	0,7	-10,5	-0,08
Cebolla	0,4	20,1	0,08	Huevos	0,6	-9,7	-0,05
Carne de pollo	3,0	1,5	0,04	Tomate	0,2	-7,2	-0,02
Papaya	0,2	11,8	0,02	Transporte nacional	0,3	-3,6	-0,01
Palta	0,1	9,8	0,02	Zanahoria	0,1	-6,8	-0,01
Comidas fuera del hogar	11,7	0,1	0,01	Otras hortalizas	0,4	-1,9	-0,01
Compra de vehículos	1,6	0,7	0,01	Otras frutas frescas	0,4	-1,7	-0,01
Gas	1,4	0,7	0,01	Manzana	0,2	-2,6	-0,01
Pasaje de avión	0,4	1,5	0,01	Azúcar	0,5	-1,2	-0,01
Pasaje urbano	8,5	0,1	0,00	Plátano	0,3	-1,5	-0,01
Total			0,28	Total			-0,22

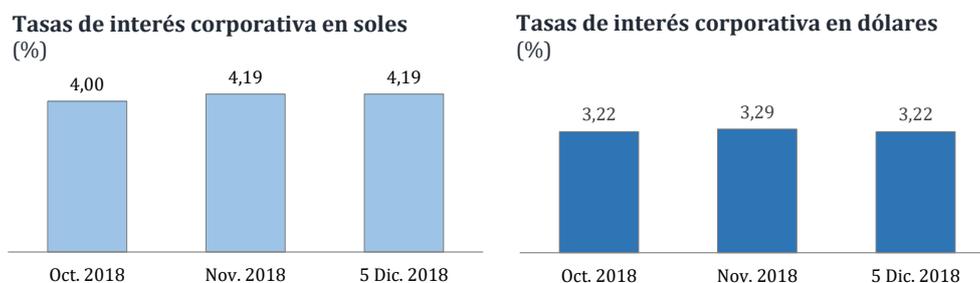
La tasa mensual de inflación sin alimentos y energía fue 0,07 por ciento en noviembre, lo que reflejó los incrementos en los precios del componente de bienes (0,13 por ciento) y de servicios (0,03 por ciento). En bienes destacó el aumento de los precios de compra de vehículos (0,7 por ciento) y en servicios el alza de los precios de pasaje en avión (1,5 por ciento).

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

El 5 de diciembre, 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.



Para el mismo día, la tasa de interés **preferencial corporativa** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles fue 4,19 por ciento, mientras que esta tasa en dólares fue 3,22 por ciento.



OPERACIONES DEL BCRP

Las **operaciones monetarias** del BCRP al 5 de diciembre fueron las siguientes:

- i. CD BCRP: El saldo al 5 de diciembre fue de S/ 27 286 millones con una tasa de interés promedio de 2,7 por ciento, mientras que este saldo al cierre de noviembre fue de S/ 27 156 millones con similar tasa de interés.

Tasa de interés de subasta de CD BCRP (%)

	Plazos (meses)			
	3	6	12	18
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
22 Nov.			2,84	
26 Nov.		2,70		
28 Nov.				3,07
29 Nov.			2,83	
3 Dic.		2,70		
4 Dic.				
5 Dic.				3,08

- ii. Depósitos *overnight*: Al 5 de diciembre, el saldo de este instrumento fue de S/ 99 millones con una tasa de interés promedio de 1,5 por ciento. El saldo a fines de noviembre fue de S/ 303 millones con la misma tasa de interés.
- iii. Repos de monedas: Al 5 de diciembre, el saldo de Repos de moneda regular fue de S/ 6 108 millones con una tasa de interés de 3,8 por ciento, mientras que este saldo al cierre de noviembre fue de S/ 5 208 millones con una tasa de interés de 3,7 por ciento. El saldo de Repos de expansión fue de S/ 150 millones, el mismo que el del cierre de noviembre 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 noviembre con una tasa de interés de 3,6 por ciento.
- iv. Repos de valores: El saldo al 5 de diciembre fue de S/ 6 900 millones con una tasa de interés promedio de 3,7 por ciento. El saldo a fines de noviembre fue de S/ 5 500 millones con similar tasa de interés.
- v. Depósitos a plazo: El saldo al 5 de diciembre fue nulo. El saldo a fines de noviembre fue de S/ 896 millones con una tasa de interés de 2,3 por ciento.
- vi. Subastas de fondos del Tesoro Público: El saldo de este instrumento al 5 de diciembre fue de S/ 3 200 millones con una tasa de interés promedio de 4,0 por ciento. El saldo a fines de octubre fue de S/ 2 900 millones con una tasa de interés promedio de 3,9 por ciento.

En las **operaciones cambiarias** de diciembre, al día 5, el BCRP tuvo una posición compradora de US\$ 180 millones.

- i. Intervención cambiaria: El BCRP no intervino en el mercado *spot*.
- ii. *Swaps* cambiarios venta: El saldo de este instrumento al 5 de diciembre fue de S/ 4 075 millones (US\$ 1 217 millones) con una tasa de interés promedio de 1,7 por ciento. El saldo al cierre de noviembre fue de S/ 4 685 millones (US\$ 1 397 millones) con una tasa de interés promedio de 1,6 por ciento.
- iii. CDLD BCRP, CDR BCRP y *Swap* cambiarios compra: Los saldos al 5 de diciembre fueron nulos, al igual que los de fines de noviembre.

Al 5 de diciembre, la emisión primaria aumentó en S/ 3 308 millones respecto al cierre de noviembre por un aumento de la demanda de liquidez por parte de la banca, relacionado con el inicio de un nuevo periodo de encaje. Dicha mayor demanda se reflejó en el vencimiento neto de depósitos a plazo (S/ 1 779 millones), en la colocación neta de Repo de Monedas (S/ 900 millones) y de Valores (S/ 800 millones) y la disminución de los depósitos del Sector Público en el BCRP (S/ 30 millones). De otro lado, estas operaciones fueron compensadas parcialmente por la colocación de CDBCRP (S/ 100 millones).

Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú

(Millones S/)

	SalDOS			Flujos	
	2017	2018		2018	5 Dic.
	Dic. 31	30 Nov.	5 Dic.		
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	206 132	200 728	199 832	-14 802	-891
(Millones US\$)	63 621	59 387	59 122	-4 499	-265
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-148 925	-143 710	-139 507	17 920	4 199
1. Sistema Financiero en moneda nacional	-9 327	-13 396	-10 016	-689	3 379
a. Compra temporal de valores	5 420	6 100	6 900	1 480	800
b. Operaciones de reporte de monedas	16 680	7 158	8 058	-8 622	900
c. Valores Emitidos	-29 835	-24 775	-24 875	4 960	-100
i. CDBCRP	-29 000	-24 775	-24 875	4 125	-100
ii. CDRBCRP	-835	0	0	835	0
d. Otros depósitos en moneda nacional	-1 592	-1 879	-99	1 493	1 779
2. Sector Público (neto) en moneda nacional	-43 271	-43 011	-42 982	289	30
3. Sistema Financiero en moneda extranjera	-56 152	-45 226	-44 063	14 129	1 156
(Millones US\$)	-17 331	-13 380	-13 037	4 295	344
a. Depósitos en moneda extranjera	-17 207	-13 380	-13 037	4 171	344
b. Valores Emitidos	-124	0	0	124	0
4. Sector Público (neto) en moneda extranjera	-28 855	-24 750	-24 886	5 077	-136
(Millones de US\$)	-8 906	-7 322	-7 363	1 543	-40
5. Otras Cuentas	-11 320	-17 328	-17 559	-886	-231
III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II) ^{1/}	57 207	57 018	60 325	3 118	3 308
(Var. % 12 meses)	7,2%	7,3%	7,2%		

1/ Circulante más encaje en moneda nacional.

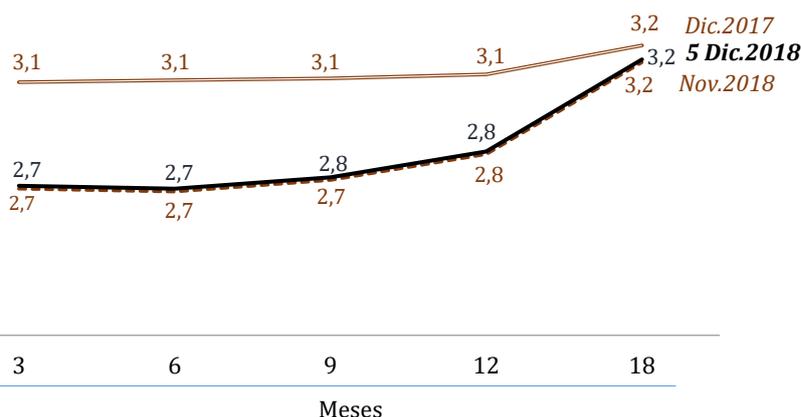
CURVAS DE RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

Entre diciembre de 2017 y el 5 de diciembre 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

(%)

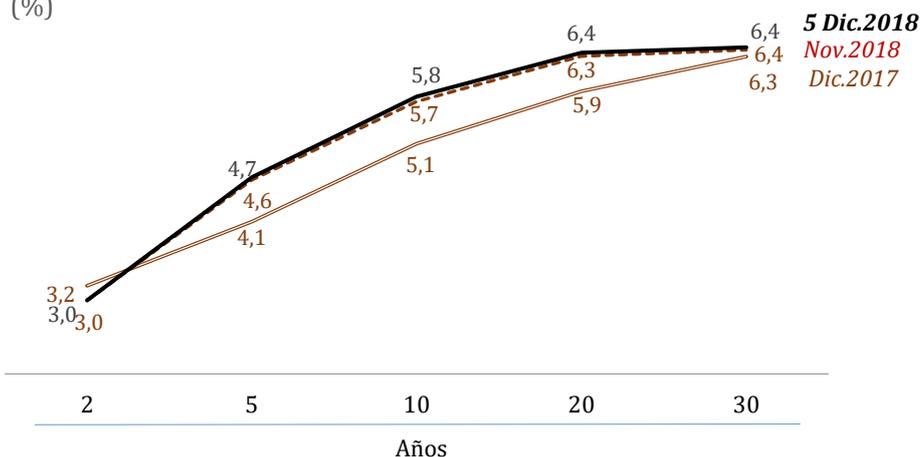


BONOS DEL TESORO PÚBLICO

Para plazos desde 2 años, los mercados toman como referencia a los rendimientos de los bonos del Tesoro Público. Al 5 de diciembre de 2018, la curva de rendimientos de los bonos soberanos registra valores similares a los obtenidos el mes anterior.

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 22 de noviembre. En esa oportunidad se adjudicó S/ 237 millones de los BTP 2023, S/ 375 millones de los BTP 2031 y S/ 273 millones de los BTP 2037 a tasas de interés de 4,56; 5,95 y 6,26 por ciento, respectivamente.

Subasta de Bonos del Tesoro Público

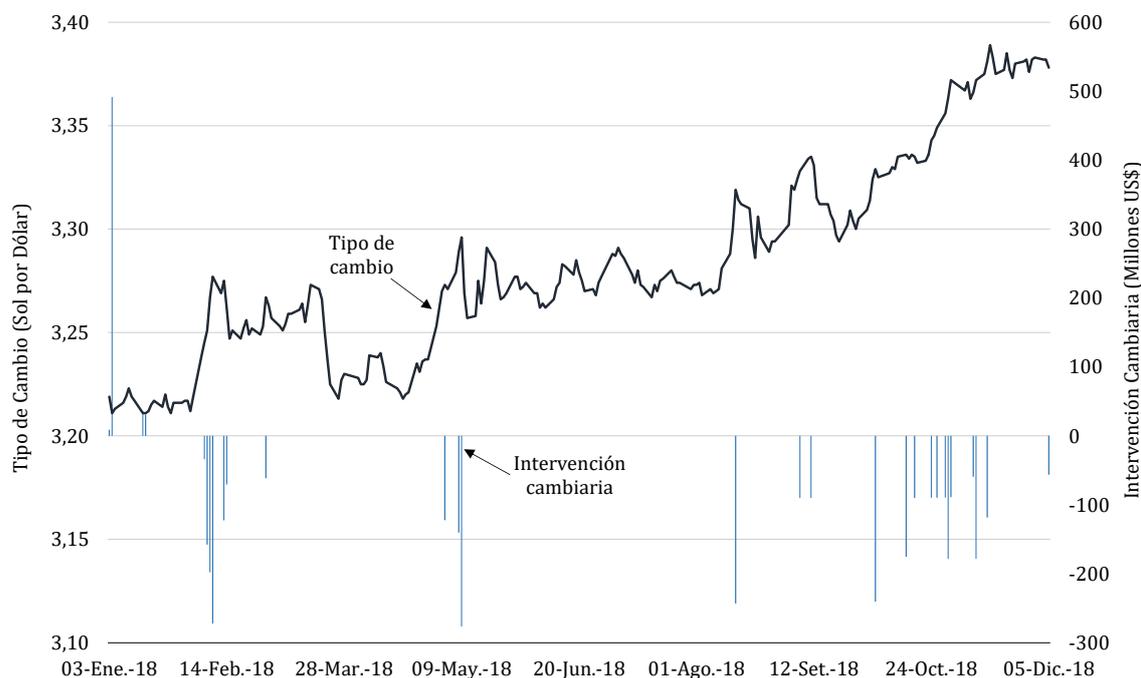
(Montos en millones de Soles y tasas en porcentajes)

Instrumento	Plazo	Monto adjudicado	Tasa
BTP12SET2023	5 años	237,0	4,56
BTP12AGO2031	13 años	375,0	5,95
BTP12AGO2037	19 años	273,0	6,26

TIPO DE CAMBIO EN S/ 3,38 POR DÓLAR EL 5 DE DICIEMBRE

El **tipo de cambio** venta interbancario cerró en S/ 3,38 por dólar el 5 de diciembre, menor en 0,1 por ciento con respecto al de fines de noviembre 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/}



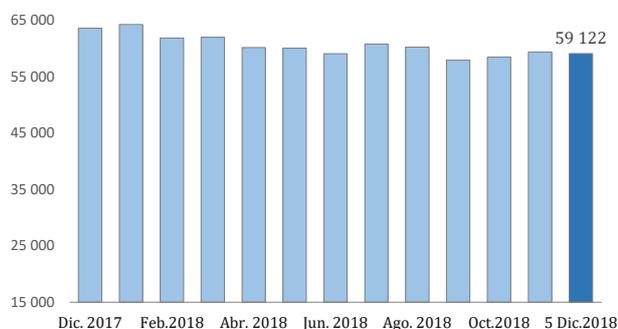
1/ Incluye: Compras/ventas de dólares en el mercado *spot* y colocaciones de CDLD BCRP, CDR BCRP y *swaps* cambiarios.

RESERVAS INTERNACIONALES EN US\$ 59 122 MILLONES AL 5 DE DICIEMBRE

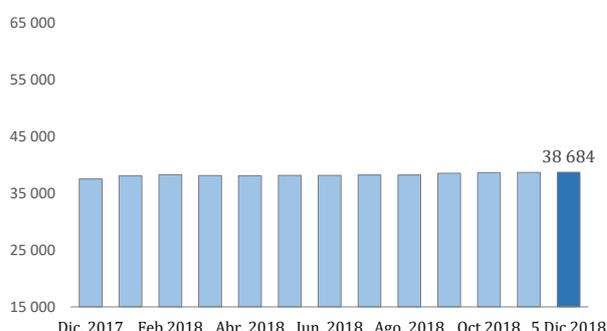
Al 5 de diciembre, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 59 122 millones, menores en US\$ 265 millones al saldo registrado a fines de noviembre, debido principalmente a la disminución de los depósitos en el BCRP del sistema financiero en US\$ 300 millones. Las RIN están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 27 por ciento del PBI.

La Posición de Cambio al 5 de diciembre fue de US\$ 38 684 millones, mayor en US\$ 40 millones al saldo del cierre de noviembre y superior en US\$ 1 191 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 internacionales del zinc y del oro

Del 28 de noviembre al 5 de diciembre, el precio del **zinc** subió 7,6 por ciento a US\$/lb. 1,23.

El mayor precio se sustenta en la disminución de los inventarios principalmente en la Bolsa de Metales de Londres.

Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



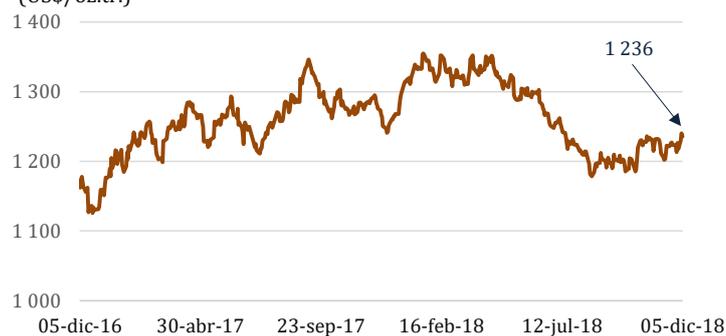
Variación %			
5 Dic.2018	28 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
US\$ 1,23 / lb.	7,6	4,5	-18,2

Del 28 de noviembre al 5 de diciembre, la cotización del **oro** se elevó 1,9 por ciento a US\$/oz.tr. 1 235,9.

La subida del precio fue favorecida por declaraciones del presidente de la Fed que adoptó un tono moderado respecto a futuras alzas en la tasa de interés.

Cotización del Oro

(US\$/oz.tr.)



Variación %			
5 Dic.2018	28 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
US\$ 1 235,9 / oz.tr.	1,9	1,7	-4,7

En el mismo período, el precio del **cobre** bajó 0,6 por ciento a US\$/lb. 2,80.

En este resultado influyó el temor sobre el crecimiento de la demanda china.

Cotización del Cobre

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
5 Dic.2018	28 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
US\$ 2,80 / lb.	-0,6	1,5	-13,9

El precio del petróleo **WTI** subió 5,2 por ciento a US\$/bl. 52,9 entre el 28 de noviembre y el 5 de diciembre.

Este comportamiento fue explicado por expectativas de que la OPEP y Rusia recorten la producción de petróleo.

Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



Variación %			
5 Dic.2018	28 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
US\$ 52,9 / barril.	5,2	-19,0	-12,5

Aumentan los precios internacionales de los alimentos

Del 28 de noviembre al 5 de diciembre, el precio del **trigo** subió 4,4 por ciento a US\$/ton. 183.

El mayor precio se asocia a las tensiones entre Rusia y Ucrania que interrumpen el comercio de este grano.

Cotización del trigo

(US\$/ton.)



Variación %			
5 Dic.2018	28 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
US\$ 183,0 / ton.	4,4	-1,0	21,5

En el mismo periodo, el precio del **aceite de soya** subió 4,0 por ciento a US\$/ton. 629,2.

La subida en el precio fue favorecida por el anuncio de China, que reiniciaría las importaciones de soya estadounidense.

Cotización del aceite soya

(US\$/ton.)



Variación %			
5 Dic.2018	28 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
US\$ 629,2 / ton.	4,0	2,6	-11,4

Cotización del maíz

(US\$/ton.)

El precio del **maíz** subió 5,7 por ciento a US\$/ton. 138,6 entre el 28 de noviembre y el 5 de diciembre.

La cotización se incrementó por el retraso de la cosecha en algunos estados como Dakota del Norte, Dakota del Sur, Ohio y Pennsylvania en Estados Unidos.



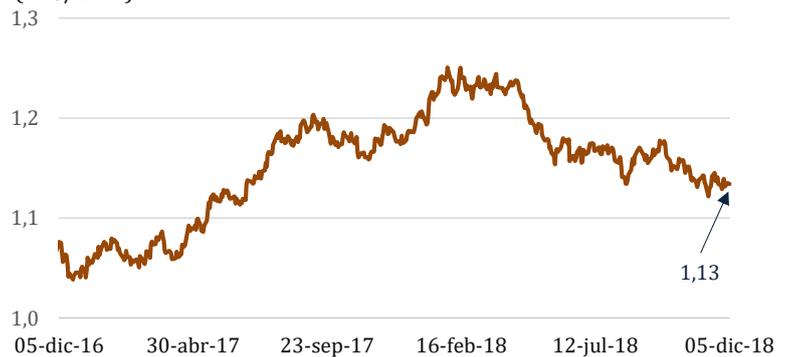
Variación %			
5 Dic.2018	28 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
US\$ 138,6 / ton.	5,7	7,6	10,0

Dólar se aprecia en los mercados internacionales

Cotización del US Dólar vs. Euro

(US\$/Euro)

Del 28 de noviembre al 5 de diciembre, el **dólar** se apreció 0,2 por ciento con relación al **euro**, en medio de datos positivos de inflación en Estados Unidos.



Variación %			
5 Dic.2018	28 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
1,13 US\$/euro.	-0,2	0,3	-5,5

Índice FED

(Enero 97=100)

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.



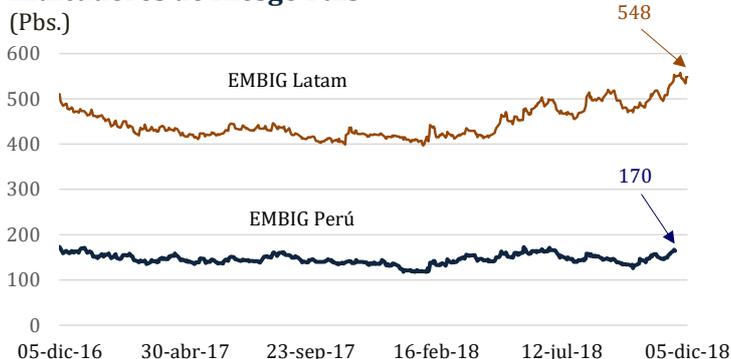
Variación %			
30 Nov.2018	23 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
128,6	0,0	-0,1	8,0

Riesgo país en 170 puntos básicos

Del 28 de noviembre al 5 de diciembre, el riesgo país, medido por el *spread* **EMBIG Perú**, llegó a 170 pbs.

En el mismo periodo, el *spread* **EMBIG Latinoamérica** subió 1 pb a 548 pbs, en un contexto de cautela de los inversores por la cumbre del G-20.

Indicadores de Riesgo País



	Variación en pbs.			
	5 Dic.2018	28 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
EMBIG Perú (Pbs)	170	7	18	34
EMBIG Latam (Pbs)	548	1	30	129

Rendimiento de los US Treasuries a 10 años baja a 2,91 por ciento

Del 28 de noviembre al 5 de diciembre, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano a diez años disminuyó 15 pbs a 2,91 por ciento, en medio de tensiones en torno a las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

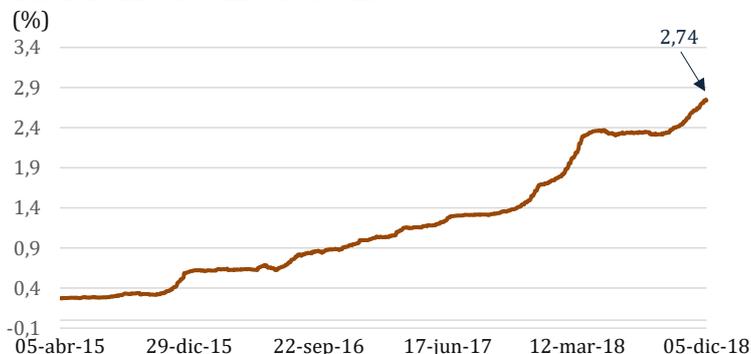
Tasa de Interés de Bono del Tesoro de EUA a 10 años



	Variación en pbs.			
	5 Dic.2018	28 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
	2,91%	-15	-23	51

En el mismo período, la tasa **Libor a 3 meses** subió 3 pbs a 2,74 por ciento, en un contexto de discusiones en torno al *Brexit* y en relación al presupuesto en Italia.

Tasa de Interés Libor a 3 meses



	Variación en pbs.			
	5 Dic.2018	28 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
	2,74%	3	18	104

SUBEN LOS ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Del 28 de noviembre al 5 de diciembre, el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL-Perú General) subió 1,7 por ciento y el **Selectivo** (ISBVL-Lima 25) lo hizo en 3,0 por ciento.

Este comportamiento se asoció al incremento en el precio de las acciones del sector industrial y construcción.

En lo que va del año, el IGBVL bajó 2,2 por ciento y el ISBVL se redujo en 12,5 por ciento.

Indicadores Bursátiles



	5 Dic.2018	Variación % acumulada respecto al:		
		28 Nov.2018	31 Oct.2018	29 Dic.2017
Peru General	19 530	1,7	3,3	-2,2
Lima 25	26 926	3,0	7,0	-12,5

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

	29 noviembre	30 noviembre	3 diciembre	4 diciembre	5 diciembre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP	1 597,6	-226,7	1 030,1	2 576,9	2 660,4
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	50,0		50,0		50,0
Plazo de vencimiento	220,0		232,5		189,0
Tasas de interés: Mínima	369 d		185 d		547 d
Máxima	2,82		2,63		3,07
Promedio	2,84		2,71		3,11
Saldo	2,83		2,70		3,08
	<u>27 230,6</u>	<u>27 230,6</u>	<u>27 280,6</u>	<u>27 280,6</u>	<u>27 330,6</u>
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)					
Saldo		300,0 300,0 600,0	1000,0 400,0 1600,0	500,0 400,0 600,0	300,0 600,0
	<u>5 200,0</u>	<u>6 100,0</u>	<u>8 200,0</u>	<u>6 000,0</u>	<u>6 900,0</u>
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					
Propuestas recibidas	582,0				
Plazo de vencimiento	582,0				
Tasas de interés: Mínima	1 d				
Máxima	2,0				
Promedio	2,70				
Saldo	2,28				
	<u>582,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
vi. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público					
Saldo		300,0			
	<u>2 900,0</u>	<u>3 200,0</u>	<u>3 200,0</u>	<u>3 200,0</u>	<u>3 200,0</u>
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			400,0	300,0	200,0
	<u>5 208,0</u>	<u>5 208,0</u>	<u>5 608,0</u>	<u>5 908,0</u>	<u>6 108,0</u>
x. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Expansión)					
Saldo					
	<u>150,0</u>	<u>150,0</u>	<u>150,0</u>	<u>150,0</u>	<u>150,0</u>
xi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Sustitución)					
Saldo					
	<u>1 800,0</u>	<u>1 800,0</u>	<u>1 800,0</u>	<u>1 800,0</u>	<u>1 800,0</u>
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\$)					
Tipo de cambio promedio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	965,6	1 273,3	4 380,1	4 376,9	3 710,4
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					
Tasa de interés	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
	<u>198,7</u>	<u>536,6</u>	<u>5,0</u>	<u>37,6</u>	<u>5,0</u>
	<u>1,50%</u>	<u>1,50%</u>	<u>1,50%</u>	<u>1,50%</u>	<u>1,50%</u>
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	766,9	736,7	4 375,1	4 339,3	3 705,4
a Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/ (*)	7 370,3	7 319,0	7 298,5	7 834,5	7 956,8
b Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	5,1	5,1	5,0	5,4	5,4
c Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	2 370,4	2 316,9	2 201,0	2 744,5	2 905,4
d Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,6	1,6	1,5	1,9	2,0
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	1 627,0	821,2	728,0	979,5	1 117,8
	2,75/2,75/2,75	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\$)	0,0	0,0	155,0	0,0	96,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			2,25/2,25/2,25		
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV					
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	28 noviembre	29 noviembre	30 Noviembre 18	03 Diciembre 18	04 Diciembre 18
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	-91,4	-0,8	4,0	-18,1	-50,3
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	-34,1	-7,9	-150,8	-102,2	-24,4
a. Mercado spot con el público					
i. Compras	-21,9	-8,1	-204,2	-116,1	26,1
ii. (-) Ventas	369,7	374,0	414,0	205,6	298,2
b. Compras forward al público (con y sin entrega)					
i. Pactadas	391,6	382,1	618,2	321,7	272,1
ii. (-) Vencidas	12,3	118,1	-1,2	122,2	121,8
c. Ventas forward al público (con y sin entrega)					
i. Pactadas	198,5	310,0	139,7	295,8	239,8
ii. (-) Vencidas	186,1	191,9	140,9	173,6	118,0
d. Operaciones cambiarias interbancarias					
i. Al contado	68,9	111,0	-155,8	37,1	-36,5
ii. (-) Vencidas	356,8	249,7	131,0	247,0	425,4
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega					
i. Compras	287,9	138,7	286,7	209,9	461,9
ii. (-) Ventas	870,0	882,0	650,7	751,4	692,4
f. Efecto de Opciones	75,0	20,0	44,0	0,0	60,0
g. Operaciones netas con otras instituciones financieras					
	88,8	-59,8	195,3	47,7	321,5
	266,5	130,6	285,2	209,5	430,5
	177,7	190,5	90,0	161,8	109,0
	-0,7	0,0	0,2	-0,9	-0,3
	0,7	6,9	4,0	2,4	-212,0
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,3775	3,3787	3,3831	3,3760	3,3850
(*) 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)	28-Nov (1)	05-Dic (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	3,85	3,87	0,45%	3,93%	16,79%	18,90%	
ARGENTINA	Peso	16,82	19,23	35,25	36,25	36,50	0,69%	3,55%	89,81%	117,00%	
MÉXICO	Peso	20,72	19,65	20,33	20,29	20,50	1,00%	0,81%	4,31%	-1,06%	
CHILE	Peso	669	615	696	669	672	0,55%	-3,35%	9,39%	0,46%	
COLOMBIA	Peso	3 002	2 982	3 215	3 266	3 156	-3,37%	-1,84%	5,83%	5,14%	
PERÚ	N. Sol (Venta)	3,357	3,238	3,372	3,376	3,378	0,06%	0,18%	4,32%	0,63%	
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,51	0,52	0,51	0,52	0,52	0,51%	0,92%	-0,43%	1,37%	
EUROPA											
EURO	Euro	1,05	1,20	1,13	1,14	1,13	-0,19%	0,30%	-5,44%	7,90%	
SUIZA	FS por euro	1,02	0,97	1,01	0,99	1,00	0,38%	-1,09%	2,37%	-2,00%	
INGLA TERRA	Libra	1,23	1,35	1,28	1,28	1,27	-0,73%	-0,27%	-5,78%	3,20%	
TURQUÍA	Lira	3,53	3,79	5,58	5,21	5,33	2,12%	-4,55%	40,54%	51,00%	
ASIA Y OCEANÍA											
JAPÓN	Yen	116,87	112,67	112,93	113,68	113,19	-0,43%	0,23%	0,46%	-3,15%	
COREA	Won	1 206,25	1 066,37	1 141,02	1 122,48	1 113,16	-0,83%	-2,44%	4,39%	-7,72%	
INDIA	Rupia	67,94	63,83	73,95	70,63	70,55	-0,11%	-4,60%	10,53%	3,83%	
CHINA	Yuan	6,94	6,51	6,97	6,95	6,85	-1,42%	-1,71%	5,35%	-1,27%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,72	0,78	0,71	0,73	0,73	-0,49%	2,76%	-6,83%	0,73%	
COTIZACIONES											
ORO	LME (\$/Oz.T.)	1 159,10	1 296,50	1 214,95	1 213,25	1 235,90	1,87%	1,72%	-4,67%	6,63%	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	16,05	17,01	14,34	14,18	14,50	2,25%	1,13%	-14,74%	-9,64%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,50	3,25	2,75	2,81	2,80	-0,58%	1,47%	-13,90%	12,02%	
	Futuro a 15 meses	2,52	3,35	2,66	2,80	2,77	-0,98%	4,10%	-17,39%	9,80%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,16	1,50	1,17	1,14	1,23	7,57%	4,46%	-18,24%	5,56%	
	Futuro a 15 meses	1,10	1,47	1,14	1,14	1,22	7,19%	6,77%	-17,08%	10,71%	
PLOMO	LME (US\$/Lb.)	0,90	1,13	0,85	0,87	0,90	3,62%	5,84%	-20,80%	-0,45%	
	Futuro a 15 meses	0,92	1,13	0,87	0,87	0,90	3,10%	2,83%	-20,82%	-2,35%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	53,72	60,42	65,31	50,29	52,89	5,17%	-19,02%	-12,46%	-1,55%	
PETR. WTI	Dic. 13 Bolsa de NY	56,37	58,07	65,31	56,76	56,76	0,00%	-13,09%	-2,26%	0,69%	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	129,15	150,65	184,82	175,27	182,98	4,40%	-0,99%	21,46%	41,68%	
TRIGO FUTURO	Dic.13 (\$/TM)	193,73	181,42	181,24	171,59	175,08	2,03%	-3,40%	-3,49%	-9,63%	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	132,87	125,98	128,73	131,10	138,58	5,71%	7,65%	10,00%	4,30%	
MAÍZ FUTURO	Dic. 13 (\$/TM)	155,41	151,17	143,01	141,92	147,34	3,81%	3,03%	-2,54%	-5,19%	
ACETE SOYA	Chicago (\$/TM)	727,97	710,11	613,55	604,73	629,20	4,05%	2,55%	-11,39%	-13,57%	
ACETE SOYA	Dic. 13 (\$/TM)	758,83	736,34	617,74	611,34	629,86	3,03%	1,96%	-14,46%	-17,00%	
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	422,00	425,00	0,7%	0,0%	-0,5%	11,5%	
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	84	90	6	24	37	-14	
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	175	122	137	146	151	5	14	29	-24	
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	170	136	152	163	170	7	18	34	0	
	ARG. (pbs)	455	351	652	705	724	19	72	373	269	
	BRA. (pbs)	330	232	256	267	268	1	12	36	-62	
	CHL. (pbs)	158	117	140	154	160	6	20	43	2	
	COL. (pbs)	225	173	186	213	213	0	27	40	-12	
	MEX. (pbs)	296	245	307	344	348	4	41	103	52	
	TUR. (pbs)	360	291	442	481	469	-12	27	178	109	
	ECO. EMERG. (pbs)	365	311	392	426	421	-5	29	110	56	
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	108	72	83	89	94	5	11	23	-14	
	ARG. (pbs)	415	232	604	652	689	37	85	457	274	
	BRA. (pbs)	280	161	204	211	214	3	10	53	-66	
	CHL. (pbs)	82	49	53	57	58	1	6	10	-24	
	COL. (pbs)	164	105	128	142	140	-2	12	35	-24	
	MEX. (pbs)	156	107	144	151	153	2	9	46	-3	
	TUR. (pbs)	273	165	388	405	389	-16	0	224	116	
LIBOR 3M (%)		1,00	1,69	2,56	2,71	2,74	3	18	104	174	
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,50	1,38	2,33	2,38	2,41	3	8	103	191	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		1,19	1,89	2,87	2,81	2,80	-1	-7	91	161	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,45	2,41	3,14	3,06	2,91	-15	-23	51	47	
ÍNDICES DE BOLSA											
AMÉRICA											
E.E.U.U.	Dow Jones	19 763	24 719	25 116	25 366	25 027	-1,34%	-0,35%	1,25%	26,64%	
	Nasdaq Comp.	5 383	6 903	7 306	7 292	7 158	-1,83%	-2,02%	3,69%	32,98%	
BRASIL	Bovespa	60 227	76 402	87 424	89 251	89 040	-0,24%	1,85%	16,54%	47,84%	
ARGENTINA	Merval	16 918	30 066	29 491	31 139	31 780	2,06%	7,76%	5,70%	87,85%	
MÉXICO	IPC	45 643	49 354	43 943	40 989	41 895	2,21%	-4,66%	-15,11%	-8,21%	
CHILE	IGP	20 734	27 981	25 979	25 964	26 105	0,54%	0,48%	-6,70%	25,90%	
COLOMBIA	IGBC	10 106	11 478	12 394	11 983	12 058	0,63%	-2,71%	5,05%	19,31%	
PERÚ	Ind. Gral.	15 567	19 974	18 909	19 207	19 530	1,68%	3,28%	-2,23%	25,46%	
PERÚ	Ind. Selectivo	23 578	30 767	25 167	26 129	26 926	3,05%	6,99%	-12,48%	14,20%	
EUROPA											
ALEMANIA	DAX	11 481	12 918	11 448	11 299	11 200	-0,87%	-2,16%	-13,29%	-2,45%	
FRANCIA	CAC 40	4 862	5 313	5 093	4 983	4 944	-0,78%	-2,93%	-6,93%	1,69%	
REINO UNIDO	FTSE 100	7 143	7 688	7 128	7 005	6 922	-1,18%	-2,89%	-9,96%	-3,09%	
TURQUÍA	XU100	78 139	115 333	90 201	94 071	93 970	-0,11%	4,18%	-18,52%	20,26%	
RUSIA	INTERFAX	1 152	1 154	1 126	1 113	1 153	3,55%	2,38%	-0,12%	0,06%	
ASIA											
JAPÓN	Nikkei 225	19 114	22 765	21 920	22 177	21 919	-1,16%	-0,01%	-3,71%	14,67%	
HONG KONG	Hang Seng	22 001	29 919	24 980	26 683	26 820	0,51%	7,37%	-10,36%	21,90%	
SINGAPUR	Straits Times	2 881	3 403	3 019	3 094	3 156	1,99%	4,54%	-7,26%	9,55%	
COREA	Seul Composite	2 026	2 467	2 030	2 108	2 101	-0,33%	3,53%	-14,84%	3,69%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	5 297	6 356	5 832	5 991	6 133	2,37%	5,17%	-3,50%	15,79%	
MALASIA	KLSE	1 642	1 797	1 709	1 687	1 688	0,10%	-1,23%	-6,04%	2,83%	
TAILANDIA	SET	1 543	1 754	1 669	1 641	1 672	1,93%	0,19%	-4,64%	8,39%	
INDIA	NSE	8 186	10 531	10 387	10 729	10 783	0,50%	3,82%	2,39%	31,73%	
CHINA	Shanghai Comp.	3 104	3 307	2 603	2 602	2 650	1,85%	1,81%	-19,88%	-14,62%	

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		2018										
		Dic.	Set.	Dic.	Mar.	Jun.	Set.	Oct.	Nov. 30	Nov.	Dic. 3	Dic. 4	Dic. 5	Dic.
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$)		Acum.		Var.				Var.						
Posición de cambio		27 116	33 917	37 493	38 101	38 120	38 498	38 603	38 644	41	38 678	38 702	38 684	40
Reservas internacionales netas		61 686	64 360	63 621	62 032	59 079	57 941	58 492	59 387	895	59 334	59 115	59 122	-265
Depósitos del sistema financiero en el BCRP		19 937	17 556	17 345	15 752	13 006	11 729	12 136	13 401	1 265	13 328	13 085	13 101	-300
Empresas bancarias		18 903	16 757	16 660	15 141	12 466	11 244	11 716	13 001	1 285	12 924	12 693	12 685	-317
Banco de la Nación		378	277	157	120	144	112	51	21	-30	15	49	65	44
Resto de instituciones financieras		657	522	529	491	397	372	369	379	10	389	342	352	-27
Depósitos del sector público en el BCRP*		15 065	13 389	9 349	8 733	8 494	8 256	8 286	7 853	-432	7 841	7 841	7 851	-2
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$)		Acum.		Acum.				Acum.						
Operaciones Cambiarias		2	1 454	3 441	-224	61	210	67	48	-97	0	0	0	0
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	48	-98	0	0	0	0
Otros (Incluye CDLD, Swaps y otras operaciones con NNRR)		2	340	-245	-377	0	0	0	0	1	0	0	0	0
TIPO DE CAMBIO (\$/ por US\$)		Prom.		Prom.				Prom.						
Compra interbancario		3,394	3,246	3,246	3,250	3,271	3,311	3,334	3,382	3,375	3,376	3,384	3,378	3,379
Promedio		3,401	3,247	3,250	3,252	3,273	3,313	3,335	3,381	3,376	3,375	3,385	3,379	3,380
Apertura		3,396	3,248	3,246	3,251	3,272	3,312	3,336	3,384	3,377	3,379	3,385	3,380	3,381
Cierre		3,395	3,247	3,249	3,251	3,273	3,313	3,337	3,383	3,377	3,382	3,382	3,378	3,381
Promedio		3,397	3,247	3,248	3,252	3,272	3,313	3,336	3,383	3,376	3,377	3,385	3,380	3,380
Venta Interbancario		3,393	3,245	3,244	3,249	3,270	3,310	3,332	3,378	3,373	3,374	3,383	3,378	3,378
Promedio		3,398	3,248	3,248	3,252	3,272	3,313	3,335	3,382	3,377	3,378	3,385	3,381	3,381
Sistema Bancario (SBS)														
Compra		3,393	3,245	3,244	3,249	3,270	3,310	3,332	3,378	3,373	3,374	3,383	3,378	3,378
Venta		3,398	3,248	3,248	3,252	3,272	3,313	3,335	3,382	3,377	3,378	3,385	3,381	3,381
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	-1,2	-1,2	6,9	6,7		
Monetary base (Var. % últimos 12 meses)		4,1	4,3	8,3	10,5	7,2	8,9	9,1	7,3	7,3	8,7	8,3		
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	1,7	1,7	0,4			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,2			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/.)		2 539	2 034	2 383	2 272	2 720	2 303	2 371	737	2 317	4 375	4 339	3 705	
Depósitos públicos en el BCRP (millones S/.)		28 467	30 316	42 169	39 330	42 762	42 423	40 888	41 201	41 201	41 432	40 697	n.d.	40 697
Certificados de Depósito BCRP (saldo Mill.S/.)		22 964	33 439	30 747	32 343	26 574	25 961	26 870	27 231	27 231	27 281	27 331	27 331	
Subasta de Depósitos a Plazo (saldo Mill.S/.)**		0	2 735	0	0	0	0	500	0	0	0	0	0	0
CDBCRP-MN con Tasa Variable (CDV BCRP) (Saldo Mill.S/.)***		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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/.)		26 600	19 613	16 680	14 380	8 058	6 858	6 858	7 158	7 158	7 558	7 858	8 058	8 058
Operaciones de reporte (saldo Mill. S/.)		28 729	22 073	22 100	17 320	13 988	12 973	12 058	13 258	13 258	15 758	14 958	14 958	14 958
Tasa de interés (%)														
TAMN		17,19	16,56	15,82	15,11	14,10	14,31	14,16	14,33	14,25	14,35	14,34	14,34	14,34
Préstamos hasta 360 días ****		11,60	11,57	11,08	10,88	10,36	10,55	10,57	10,88	10,86	10,93	10,92	n.d.	10,90
Interbancaria		4,37	3,62	3,26	2,83	2,77	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75
Preferencial corporativa a 90 días		5,19	3,86	3,58	3,19	3,52	3,89	4,00	4,19	4,16	4,19	4,19	4,19	4,19
Operaciones de reporte con CDBCRP		2,43	4,47	3,79	4,13	3,35	3,58	3,64	3,70	3,70	3,58	3,67	3,71	3,71
Operaciones de reporte monedas		4,86	4,87	4,88	4,84	4,80	3,72	3,72	3,73	3,73	3,72	3,74	3,76	3,76
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	s.m.	2,28	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.
Spread del saldo del CDV BCRP - MN		s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.							
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	1,2	1,2	-0,1			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)		0,6	0,7	0,5	0,4	0,8	1,1	0,4	0,4	0,4	3,0			
Tasa de interés (%)														
TAMEX		7,56	6,68	6,71	7,15	7,38	7,72	7,89	7,96	7,94	7,99	7,96	7,95	7,97
Préstamos hasta 360 días ****		4,58	3,81	3,94	4,32	4,58	4,95	5,02	4,94	4,96	4,98	4,96	n.d.	4,96
Interbancaria		0,58	2,58	1,50	1,59	2,00	2,00	2,25	2,25	2,25	2,26	2,25	2,25	2,25
Preferencial corporativa a 90 días		1,20	2,19	2,27	2,68	3,05	3,02	3,24	3,22	3,28	3,22	3,22	3,22	3,22
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.				Acum.						
Índice General Bursátil (Var. %)		0,9	5,2	1,4	-2,4	-4,9	0,6	-3,3	-0,1	1,4	0,3	1,4	0,4	1,8
Índice Selectivo Bursátil (Var. %)		1,6	11,6	-1,3	-4,4	-7,9	-2,0	-7,5	1,3	5,1	2,2	2,0	-0,2	1,8
Monto negociado en acciones (Mill. S/.) - Prom. Diario /		28,6	53,9	55,0	34,7	35,5	30,9	32,8	24,2	63,2	21,1	36,4	6,4	21,3
INFLACIÓN (%)														
Inflación mensual		0,33	-0,02	0,16	0,49	0,33	0,19	0,08		0,12				
Inflación últimos 12 meses		3,23	2,94	1,36	0,36	1,43	1,28	1,84		2,17				
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	648	1 161	521	-155						
Exportaciones		4 116	4 382	4 563	4 173	4 536	3 887	3 859						
Importaciones		3 029	3 311	3 329	3 525	3 375	3 366	4 014						
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 2007=100)														
Variac. % respecto al mismo mes del año anterior		3,3	3,3	1,4	3,9	2,1	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 instrumentos monetarios.

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

***** A partir del 12 de febrero de 2016, esta tasa subió a 4.80%

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas Monetarias