



CONTENIDO

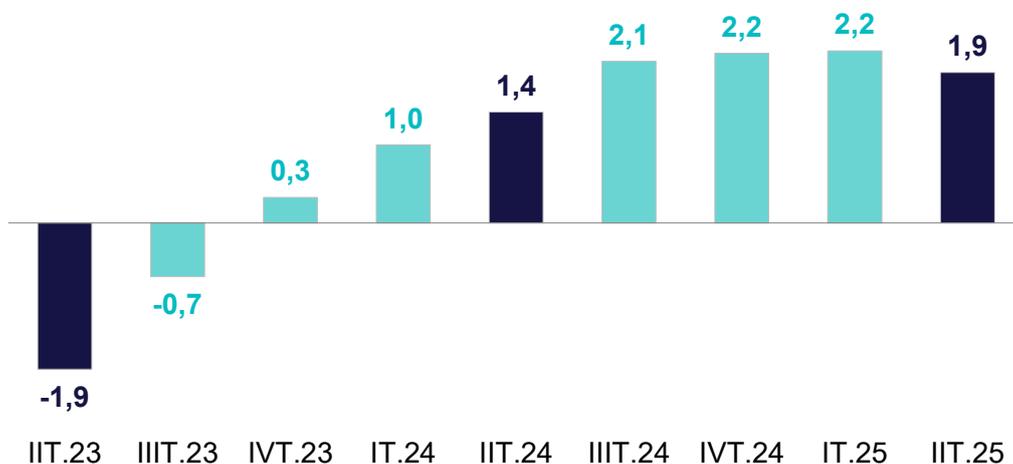
• Balanza de pagos en el segundo trimestre	ix
• Actividad económica en el segundo trimestre	xii
• Producto Bruto Interno de junio	xiii
• Finanzas públicas en el segundo trimestre	xv
• Coeficiente de monetización en el segundo trimestre	xvi
• Tasa de interés interbancaria en soles	xvii
• Operaciones del BCRP	xix
• Curvas de rendimiento de corto plazo	xxi
• Bonos del Tesoro Público	xxii
• Reservas Internacionales	xxii
• Mercados Internacionales	xxiii
Disminuye el precio de los metales en los mercados internacionales	xxiii
Disminuye el precio de la soya en los mercados internacionales	xxiv
El dólar se aprecia en los mercados internacionales	xxv
Riesgo país se ubicó en 128 puntos básicos	xxvi
Rendimiento de los US Treasuries se ubicó en 4,29 por ciento	xxvi
• Índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxvii

BALANZA DE PAGOS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

El superávit en **cuenta corriente anualizado** subió de 1,4 a 1,9 por ciento del PBI entre el segundo trimestre de 2024 y 2025, el cual estuvo explicado principalmente por los mayores términos de intercambio, la recuperación de la producción local y la demanda externa que incrementó los embarques de productos no tradicionales y de oro, por la normalización gradual del turismo receptivo y la evolución positiva del empleo en el exterior.

Cuenta corriente de la balanza de pagos

(Porcentaje del PBI - Acumulado últimos 4 trimestres)



En **términos trimestrales**, la cuenta corriente registró un superávit de USD 724 millones en el segundo trimestre de 2025, equivalente a 0,9 por ciento del PBI, inferior en USD 695 millones al superávit observado en el mismo periodo de 2024 (1,9 por ciento del producto). Este resultado respondió básicamente al aumento de las utilidades de empresas con inversión directa extranjera (IDE) y, en menor medida, al aumento de las importaciones de servicios de viajes, el rubro otros servicios y telecomunicaciones.

- El superávit de la **balanza comercial** de bienes ascendió a USD 5 663 millones en el segundo trimestre de 2025, mayor en USD 542 millones respecto al mismo trimestre de 2024. Esto se explicó fundamentalmente por un aumento de los precios de los minerales y de productos no tradicionales pesqueros, siderometalúrgicos y químicos; resultado que fue reforzado por la expansión en los volúmenes embarcados de productos no tradicionales pesqueros y agropecuarios.
- En el segundo trimestre de 2025, el déficit por **servicios** sumó USD 1 685 millones, superior en USD 27 millones al observado en igual periodo de 2024. Este resultado se explica principalmente por los mayores egresos por viajes y otros servicios, compensado por los mayores ingresos en viajes y transporte de pasajeros.
- El déficit de **ingreso primario (renta de factores)** ascendió a USD 5 344 millones en el segundo trimestre de 2025, superior en USD 1 294 millones al de igual trimestre de 2024, debido principalmente a las mayores utilidades de empresas con participación extranjera. Se registraron mayores ingresos del sector público; principalmente por las mayores reservas internacionales.
- En el segundo trimestre de 2025, el **ingreso secundario (transferencias)** sumó USD 2 090 millones, mayor en USD 84 millones al de igual trimestre de 2024, por los mayores ingresos de remesas e impuesto a la renta de no residentes, a pesar de los menores ingresos por cooperación técnica internacional y otros ingresos.

La **cuenta financiera** del segundo trimestre de 2025 registró una entrada neta de capitales por USD 4 130 millones, equivalente a 5,1 por ciento del PBI. Resultado que contrasta con la salida neta por USD 2 084 millones del segundo trimestre de 2024. Este cambio en la dirección de los flujos de financiamiento se debió, en orden de importancia, al mayor incremento de pasivos en el sector público, al menor ritmo de adquisición de activos por parte del sector privado y al mayor incremento de los pasivos externos privados.

- En el segundo trimestre del año, la cuenta financiera de **largo plazo del sector privado** mostró un aumento del financiamiento externo neto de USD 150 millones, lo que representa un incremento de USD 2 132 millones en comparación con el mismo trimestre del año anterior (cuando se registró inversión neta de activos externos), explicado por el menor endeudamiento de empresas matrices con sus relacionadas locales, así como por operaciones de administración de deuda de empresas locales, en una coyuntura de menores tasas de interés internacionales.
- El **sector público** registró una entrada neta de capitales (incremento de la posición deudora neta) de USD 4 686 millones en el segundo trimestre de 2025, superior en USD 3 917 millones al flujo de entradas netas registrado en el mismo trimestre de 2024, como resultado principalmente de la subasta de bonos globales por USD 3 000 millones, realizada en el marco de la Operación de Administración

de Deuda (OAD) de junio de 2025, cuyas colocaciones fueron destinadas a la recompra de bonos con fechas de vencimiento cercanas.

- La cuenta de **capitales de corto plazo** reflejó una compra neta de activos externos por USD 706 millones, menor a los USD 870 millones observados en el mismo trimestre de 2024. Estas compras netas se concentraron en el sector bancario (por USD 339 millones). En cuanto al sector no financiero, la compra de activos netos por USD 209 millones, se explicó principalmente por el incremento en los depósitos al exterior por parte del sector minero.

Balanza de Pagos

(Millones USD)

	2024				2025	
	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT
I. Balanza en Cuenta Corriente (1+2+3+4)	1 419	2 023	2 408	6 390	798	724
(% PBI)	1,9	2,7	3,0	2,2	1,1	0,9
1. Bienes (a-b)	5 121	7 028	7 174	24 081	6 787	5 663
a. Exportaciones FOB ^{1/}	17 642	20 644	21 286	76 172	20 722	19 328
b. Importaciones FOB	12 521	13 617	14 112	52 091	13 935	13 665
2. Servicios (a-b)	-1 658	-1 897	-2 417	-7 916	-2 149	-1 685
a. Exportaciones	1 734	1 933	1 839	7 153	1 738	1 896
b. Importaciones	3 392	3 829	4 256	15 069	3 887	3 581
3. Ingreso primario (a+b)	-4 050	-5 018	-4 172	-17 379	-5 747	-5 344
a. Privado	-4 199	-5 018	-4 305	-17 482	-5 464	-5 542
b. Público	149	0	133	104	-282	197
4. Ingreso secundario	2 006	1 910	1 823	7 604	1 907	2 090
del cual: Remesas del exterior	1 238	1 228	1 278	4 934	1 255	1 341
II. Cuenta Financiera (1+2+3) ^{2/}	2 084	-4 549	2 189	-1 995	-2 038	-4 130
<i>Acreedora neta (+) / Deudora neta (-)</i>						
1. Sector privado	1 982	-25	1 041	169	-211	-150
2. Sector público	-768	-4 058	-530	-5 272	-1 248	-4 686
3. Capitales de corto plazo	870	-465	1 678	3 108	-579	706
III. Errores y Omisiones Netos	-1 936	852	-677	-1 331	-1 958	-1 438
IV. Resultado de Balanza de Pagos	-2 601	7 423	-458	7 054	878	3 416
(IV = I - II + III)						
<i>Saldo de Reservas Internacionales Netas (RIN)</i>	<i>71 415</i>	<i>80 365</i>	<i>78 987</i>	<i>78 987</i>	<i>81 016</i>	<i>85 263</i>
<i>RIN (% PBI acumulado anual)</i>	<i>25,3</i>	<i>27,9</i>	<i>26,8</i>	<i>26,8</i>	<i>26,8</i>	<i>27,5</i>

1/ Incluye estimación de exportaciones de oro no registradas por Aduanas.

2/ La cuenta financiera y sus componentes (sector público, privado y capitales de corto plazo) son expresados como activos netos de pasivos, es decir, la entrada (salida) de capitales está con signo negativo (positivo).

Fuente: BCRP, MEF, SBS, SUNAT, MINCETUR, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A., Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

La brecha externa (diferencia entre el ahorro e inversión bruta interna) acumulada de los últimos 4 trimestres continuó en terreno positivo (financiamiento al exterior) por séptimo trimestre consecutivo y se ubicó en 1,9 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2025, mayor en 0,5 puntos porcentuales (p.p.) al del mismo trimestre del año anterior. Este resultado se explica por el mayor incremento del ahorro, en proporción al PBI, frente al de la inversión. El ahorro interno aumentó en 0,9 p.p. del PBI frente al mismo periodo del año anterior, impulsado por la recuperación del ahorro público, que respondió al mayor

dinamismo de la recaudación fiscal. En contraste, el ahorro privado se redujo por primera vez desde 2022, en respuesta al continuo incremento del consumo privado.

Brechas Ahorro - Inversión

(% del PBI nominal, acumulado últimos 4 trimestres)

	2024			2025	
	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT
Brecha externa	1,4	2,1	2,2	2,2	1,9
Ahorro interno	22,3	22,7	23,3	23,5	23,2
Inversión bruta interna ^{1/}	20,9	20,6	21,1	21,3	21,3
Brecha pública	-3,8	-4,0	-3,5	-3,3	-2,6
Ahorro público	1,3	1,3	1,8	1,9	2,6
Inversión pública	5,2	5,3	5,2	5,2	5,2
Brecha privada	5,3	6,0	5,6	5,5	4,5
Ahorro privado	20,9	21,4	21,5	21,6	20,6
Inversión bruta interna privada ^{1/}	15,7	15,3	15,9	16,1	16,1

1/ Incluye variación de inventarios.

Nota: la metodología de las brechas ahorro-inversión considera que la brecha pública es igual al resultado económico del Sector Público No Financiero.

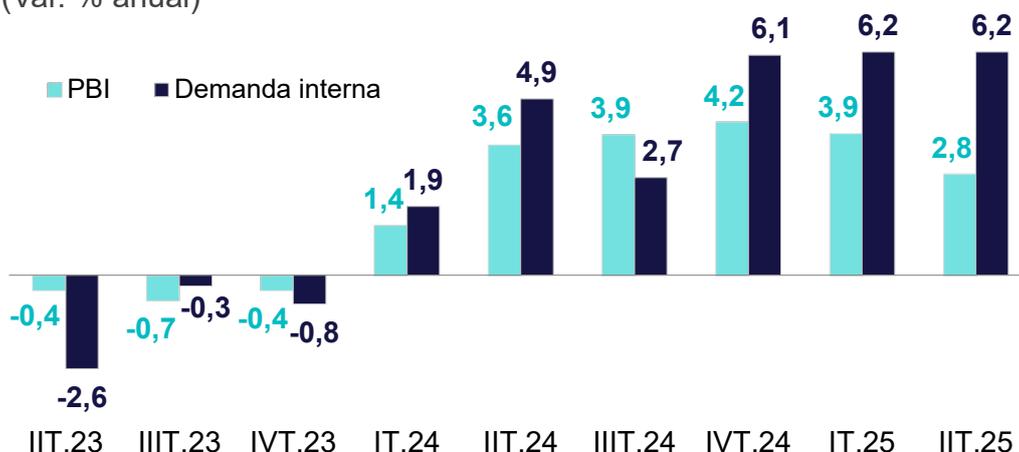
Fuente: BCRP.

ACTIVIDAD ECONÓMICA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

El **Producto Bruto Interno (PBI)** creció 2,8 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2025, acumulando seis trimestres consecutivos de expansión. Este resultado estuvo determinado por el continuo avance del gasto privado, en un contexto de recuperación sostenida del mercado laboral, una inflación alrededor del centro del rango meta, reducción de tasas de interés y expectativas empresariales en el tramo optimista, factores que favorecieron tanto el consumo como la inversión privada.

PBI y Demanda interna

(Var. % anual)



La **demanda interna** creció 6,2 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2025, la mayor tasa de crecimiento desde 2021, impulsada por el crecimiento de todos sus componentes.

Producto bruto interno por tipo de gasto ^{1/}

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	2024			Año	2025	
	IIT	IIIT	IVT		IT	IIT
I. Demanda interna	4,9	2,7	6,1	3,9	6,2	6,2
Consumo privado	2,3	3,5	4,0	2,8	3,8	3,6
Consumo público	3,8	3,9	-1,4	2,1	4,8	3,6
Inversión privada	0,9	3,9	6,5	3,3	8,9	9,0
Inversión pública	16,2	18,8	2,2	14,7	11,2	2,7
Variación de inventarios (contrib.)	1,9	-1,7	2,4	0,5	0,8	1,6
II. Exportaciones	0,4	13,2	5,2	6,1	9,2	-0,6
III. Importaciones	5,5	8,1	12,3	8,4	17,1	12,7
PBI (I +II- III)	3,6	3,9	4,2	3,3	3,9	2,8

1/ A precios de 2007.

Fuente y elaboración: Departamento de Indicadores del Gasto Agregado, Empleo y Remuneraciones.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

- El **consumo privado** del segundo trimestre de 2025 avanzó 3,6 por ciento interanual, con lo que sumó siete trimestres consecutivos de expansión. El resultado fue impulsado por la recuperación del poder adquisitivo de los hogares, tras el incremento del empleo y los ingresos, así como la moderación de la inflación.
- En el segundo trimestre de 2025, la **inversión privada** creció 9,0 por ciento interanual. El desempeño del periodo estuvo caracterizado por la expansión a dos dígitos de la inversión no residencial no minera, así como por el avance, por segundo trimestre consecutivo, de la inversión residencial y de los proyectos del sector minero.
- El crecimiento del **consumo público** de 3,6 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2025 respondió a las mayores contrataciones de personal (locación de servicios, CAS y servicios profesionales), a un aumento en los gastos de mantenimiento, y acondicionamiento y reparaciones.
- En el segundo trimestre de 2025, la **inversión pública** registró un crecimiento de 2,7 por ciento respecto al segundo trimestre de 2024. Este menor dinamismo frente a trimestres anteriores se sustentó en un menor ritmo de ejecución del Gobierno Nacional y la contracción en la ejecución de los gobiernos locales, afectados por condiciones climáticas adversas.

PRODUCTO BRUTO INTERNO DE JUNIO

El **Producto Bruto Interno (PBI)** creció 4,5 por ciento interanual en junio y 3,4 por ciento en el primer semestre de 2025. En el mes, el PBI primario aumentó 6,0 por ciento, favorecido por el desempeño del sector agropecuario y el de la pesca y su manufactura.

Por su parte, el PBI no primario creció 4,1 por ciento en junio por el impulso de la manufactura no primaria y la construcción.

Producto Bruto Interno

(Var. % respecto a similar periodo del año mencionado)

	Peso 2024 ^{1/}	2025	
		Junio	I Semestre
PBI Primario ^{2/}	21,8	6,0	2,6
Agropecuario	6,1	8,8	2,8
Pesca	0,4	33,7	5,0
Minería metálica	9,0	1,9	2,3
Hidrocarburos	1,2	-4,7	-3,5
Manufactura primaria	3,2	15,6	5,3
PBI No Primario	78,2	4,1	3,6
Manufactura no primaria ^{3/}	8,5	3,9	2,2
Electricidad, agua y gas	1,9	2,6	1,8
Construcción	6,2	9,6	5,2
Comercio	10,8	3,1	3,2
Total Servicios	50,6	3,7	3,8
PBI Global	100,0	4,5	3,4

1/ Ponderación implícita del año 2024 a precios de 2007.

2/ Incluye el sector silvícola, minería no metálica y servicios conexos.

3/ Excluye arroz pilado.

Fuente: INEI y BCRP.

- En junio, el sector **agropecuario** aumentó 8,8 por ciento, con lo cual acumuló un crecimiento de 2,8 por ciento en el primer semestre; con mejores condiciones climáticas que permitieron la expansión de la producción orientada al mercado interno, a la agroindustria y a la agroexportación.
- La actividad **pesquera** se incrementó 33,7 por ciento en junio. Este resultado obedece a una mayor captura de anchoveta respecto al año anterior durante la primera temporada en la zona centro-norte, y en menor medida a la pesca continental. En lo que va del año, el sector creció 5,0 por ciento interanual.
- El sector **minería metálica** de junio aumentó 1,9 por ciento con respecto al sexto mes de 2024, reflejo principalmente de la mayor producción de cobre, oro, molibdeno, plata y plomo. En el primer semestre de 2025, el sector registró un impulso de 2,3 por ciento.
- En junio, la producción de **hidrocarburos** se redujo 4,7 por ciento interanual, por la menor extracción de gas natural y líquidos de gas natural, en ambos casos por actividades de mantenimiento programadas. Entre enero y junio, el sector cayó 3,5 por ciento.
- La **manufactura de recursos primarios** de junio registró un dinamismo de 15,6 por ciento, principalmente por la mayor producción de harina y aceite de pescado,

y de conservas y congelados de pescado. La actividad de manufactura primaria se expandió 5,3 por ciento en el primer semestre del año.

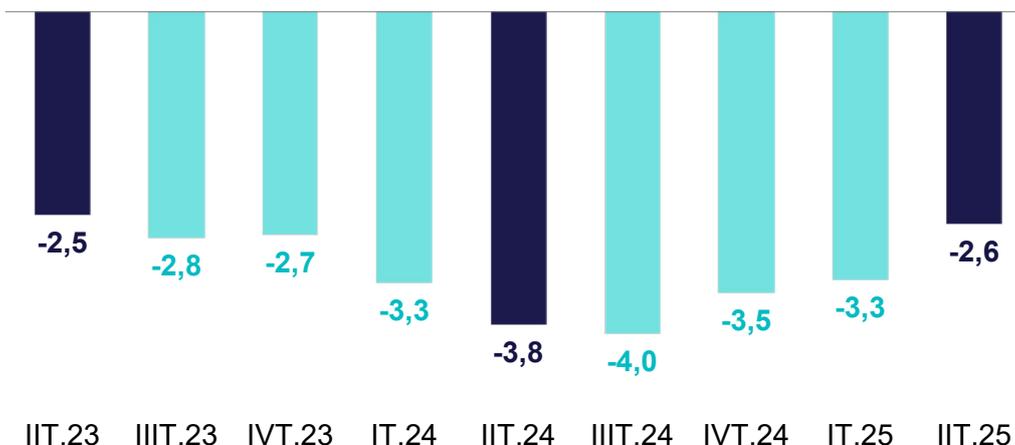
- En junio, la **manufactura no primaria** se incrementó 3,9 por ciento interanual como consecuencia principalmente de la mayor producción de bienes de consumo masivo y de aquellos orientados al mercado externo. El sector aumentó 2,2 por ciento en el primer semestre de 2025.
- La producción del sector **electricidad, agua y gas** de junio creció 2,6 por ciento frente al mismo mes de 2024. En el primer semestre del año, el sector se expandió 1,8 por ciento.
- La actividad de **construcción** aumentó 9,6 por ciento interanual en junio, debido a las mayores obras privadas y públicas. En el primer semestre de 2025, el sector acumuló un incremento de 5,2 por ciento.
- El sector **comercio** registró un dinamismo de 3,1 por ciento en junio. Este resultado responde al desempeño positivo de sus tres componentes (mayorista, minorista y venta y reparación de vehículos). El sector aumentó 3,2 por ciento en los primeros seis meses del año.
- En el sexto mes de 2025, el sector **servicios** se expandió 3,7 por ciento interanual, con las contribuciones positivas de todos los subsectores con excepción del rubro alojamiento y restaurantes y financiera y seguros. El sector acumuló un crecimiento de 3,8 por ciento en el periodo enero-junio.

FINANZAS PÚBLICAS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

El **déficit fiscal anualizado del Sector Público No Financiero (SPNF)** alcanzó el 2,6 por ciento del PBI al segundo trimestre de 2025, lo que implicó una reducción respecto al déficit de 3,8 por ciento del PBI observado en el mismo trimestre de 2024. Esta evolución se debió principalmente al incremento de los ingresos corrientes.

Resultado económico del Sector Público

(Acumulado últimos 4 trimestres, % PBI)



En **términos trimestrales**, el SPNF registró un superávit fiscal de 0,8 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2025, en contraste con el déficit de 1,9 por ciento del producto

observado en el mismo trimestre de 2024. Este resultado se atribuye fundamentalmente a los mayores ingresos corrientes del Gobierno General y, en menor medida, a la reducción de los gastos corrientes como porcentaje del PBI.

Operaciones del Sector Público No Financiero (% PBI)

	2024			Año	2025	
	IIT	IIIT	IVT		IT	IIT
1. Ingresos corrientes ^{1/}	19,0	18,0	18,1	18,7	20,6	20,5
<i>Var. % real</i>	-0,8	11,5	9,4	2,4	11,0	13,9
a. Ingresos tributarios	14,9	13,2	14,2	14,5	16,3	16,1
b. Ingresos no tributarios	4,1	4,7	3,8	4,3	4,4	4,4
2. Gastos no financieros ^{1/}	19,2	21,9	23,0	20,8	18,6	18,9
<i>Var. % real</i>	6,5	21,2	-1,1	7,4	8,4	4,4
a. Corriente	14,2	14,3	16,0	14,7	13,8	14,0
b. Capital	5,0	7,5	7,0	6,1	4,8	4,9
3. Otros ^{2/}	-0,7	1,4	0,0	0,2	0,3	0,2
4. Resultado Primario	-0,9	-2,5	-4,8	-1,8	2,3	1,8
5. Intereses	1,0	2,2	0,9	1,7	2,7	0,9
6. Resultado Económico	<u>-1,9</u>	<u>-4,7</u>	<u>-5,8</u>	<u>-3,5</u>	<u>-0,4</u>	<u>0,8</u>
7. Financiamiento	1,9	4,7	5,8	3,5	0,4	-0,8

1/ Gobierno general.

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

Fuente: MEF, Banco de la Nación, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y empresas e instituciones públicas.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

- En el segundo trimestre de 2025, los **ingresos corrientes** crecieron 13,9 por ciento interanual en términos reales, en gran parte explicado por el desempeño del componente tributario. Esta evolución se sustentó en el dinamismo de la actividad económica, los mayores coeficientes de pago a cuenta, el aumento del valor de las importaciones y en los altos precios de exportación observados desde el segundo trimestre de 2024, lo que contribuyó al incremento de los ingresos por regularización del impuesto a la renta.
- Los **gastos no financieros** del trimestre aumentaron un 4,4 por ciento interanual en términos reales, con una expansión en los niveles de gobierno nacional y regional, junto a una contracción a nivel local. En este período se incrementaron tanto los gastos corrientes cuanto los gastos de capital.

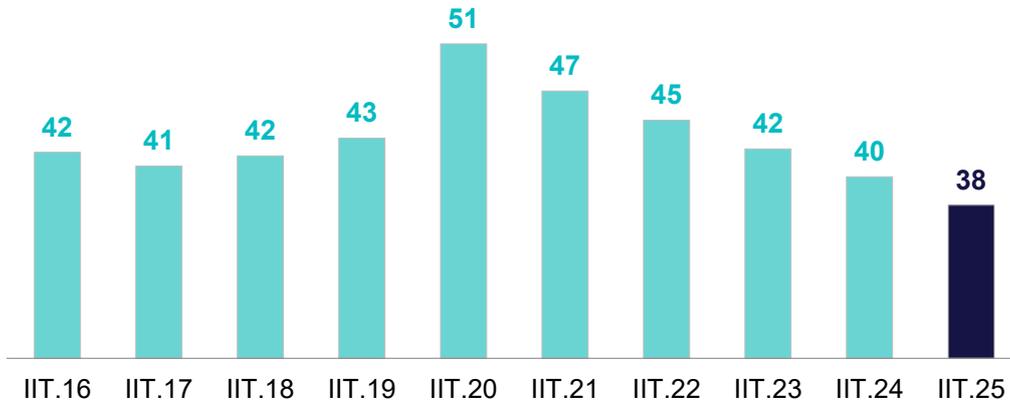
COEFICIENTE DE MONETIZACIÓN EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

El **coeficiente de monetización del crédito**, definido como el ratio del crédito sobre PBI, se redujo de 40 a 38 por ciento del producto entre el segundo trimestre de 2024 y de 2025.

La evolución de este indicador en términos del producto es reflejo del mayor ritmo de crecimiento del PBI nominal respecto al crédito.

Coeficiente de Monetización del crédito

(% PBI)



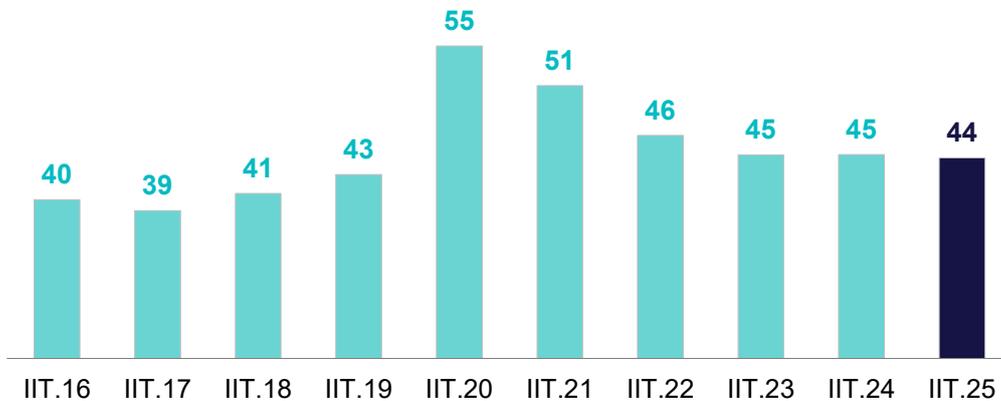
Nota: A tipo de cambio constante de diciembre de 2024.

Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias del BCRP.

Asimismo, entre el segundo trimestre de 2024 y 2025 el coeficiente de la **liquidez** sobre el PBI disminuyó de 45 a 44 por ciento, resultado del crecimiento del PBI nominal mencionado anteriormente.

Coeficiente de Monetización de la liquidez

(% PBI)



Nota: A tipo de cambio constante de diciembre de 2024.

Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias del BCRP.

TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA EN SOLES

Del 14 al 20 de agosto de 2025, la tasa de interés **interbancaria** promedio en soles fue 4,50 por ciento anual. No hubo negociación en el mercado interbancario en dólares durante todo el periodo.

Al 20 de agosto de 2025, la tasa de interés **preferencial corporativa a 90 días** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles fue 5,01 por ciento anual, y en dólares 4,35 por ciento anual.

Tasa de interés preferencial corporativa a 90 días en soles
(%)



A la misma fecha, la tasa de interés **preferencial corporativa para préstamos a 180 días** en soles fue 5,04 por ciento anual y esta tasa en dólares fue 4,38 por ciento anual.

Tasa de interés preferencial corporativa a 180 días en soles
(%)



Al 20 de agosto, la tasa de interés **preferencial corporativa para préstamos a 360 días** en soles fue 5,12 por ciento anual y en dólares fue 4,33 por ciento anual.

Tasa de interés preferencial corporativa a 360 días en soles
(%)



OPERACIONES DEL BCRP

Las **operaciones monetarias** del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) del 14 al 20 de agosto fueron las siguientes:

- Operaciones de **inyección** de liquidez:
 - Repos de valores correspondieron a subastas a 3 meses por S/ 400 millones (15 de agosto), que se colocaron a una tasa de interés promedio de 4,72 por ciento. Al 20 de agosto, el saldo fue de S/ 7 818 millones, con una tasa de interés promedio de 4,62 por ciento.
 - Repo de monedas correspondieron a subastas a 1 mes por S/ 500 millones (15 de agosto) y 3 meses por S/ 500 millones (20 de agosto), que se colocaron a una tasa de interés promedio de 4,86 por ciento. Al 20 de agosto, el saldo de Repos de monedas regular fue de S/ 6 600 millones, con una tasa de interés promedio de 4,96 por ciento.
 - Repos de Reactiva Perú (incluye reprogramaciones): Al 20 de agosto, el saldo fue de S/ 85 millones.
 - Repo de cartera: Al 20 de agosto, el saldo fue de S/ 743 millones.
 - Subastas de Depósitos del Tesoro Público correspondieron al plazo de 1 mes por S/ 500 millones (15 de agosto), que se adjudicaron a una tasa de interés promedio de 4,62 por ciento. Al 20 de agosto, el saldo fue de S/ 3 958 millones, con una tasa de interés promedio de 4,74 por ciento.
 - Liquidación de la adquisición de bonos soberanos en el mercado secundario por S/ 126 millones a una tasa de interés promedio de 5,88 por ciento a plazos entre 7 y 14 años. El saldo de bonos soberanos en poder del Banco Central a valor de adquisición al 20 de agosto fue S/ 15 570 millones.
- Operaciones de **esterilización** de liquidez:
 - CD BCRP: El saldo al 20 de agosto fue de S/ 37 409 millones, con una tasa de interés promedio de 4,21 por ciento.
 - Depósitos *overnight*: Al 20 de agosto, el saldo de este instrumento fue de S/ 85 millones, con una tasa de interés promedio de 2,50 por ciento.
 - Depósitos a plazo: Al 20 de agosto, el saldo de depósitos a plazo fue de S/ 10 000 millones, con una tasa de interés promedio de 4,39 por ciento.

En las **operaciones cambiarias** del 14 al 20 de agosto, el BCRP no intervino en el mercado *spot*. Se colocaron USD 732 millones de *Swaps* cambiarios venta y vencieron USD 811 millones. El saldo de este instrumento al 20 de agosto fue de S/ 40 390 millones (USD 11 161 millones), con una tasa de interés promedio de 3,68 por ciento.

Al 20 de agosto de 2025, la **emisión primaria** disminuyó en S/ 4 092 millones con respecto al 13 de agosto y se incrementó en S/ 4 788 millones con respecto al cierre del año pasado.

En la última semana al 20 de agosto, las operaciones del BCRP de esterilización de liquidez fueron la colocación neta de Depósitos a Plazo y de Ventanilla (S/ 3 473 millones), el vencimiento neto de Repo de Valores (S/ 200 millones), la amortización de Repo de Cartera con Garantía Estatal (S/ 12 millones) y el vencimiento de Repo de Cartera (S/ 4 millones). Estas operaciones fueron parcialmente compensadas por la colocación neta de Repo de Monedas (S/ 500 millones), la colocación neta de Subastas

de Depósitos del Tesoro Público (S/ 337 millones) y el vencimiento neto de CD BCRP (S/ 40 millones).

En lo que va de 2025, las operaciones del BCRP de inyección de liquidez fueron la colocación neta de Repo de Monedas (S/ 6 600 millones), la colocación neta de Subastas de Depósitos del Tesoro Público (S/ 1 593 millones) y el vencimiento neto de CD BCRP (S/ 842 millones). Estas operaciones fueron parcialmente compensadas por la colocación neta de Depósitos a Plazo y de Ventanilla (S/ 1 865 millones), el vencimiento de Repo de Cartera (S/ 1 529 millones), la disminución del saldo de Repo de Cartera con Garantía Estatal (S/ 1 185 millones) y el vencimiento neto de Repo de Valores (S/ 768 millones).

En los últimos 12 meses la emisión primaria se incrementó en 10,5 por ciento, como consecuencia principalmente de un aumento de 10,6 por ciento de la demanda por billetes y monedas.

Cuentas Monetarias del Banco Central de Reserva del Perú

(Millones S/)

	Saldos				Flujos		
	2024	2025			2025	Agosto	Semana ^{1/}
	30-Dic	31-Jul	13-Ago	20-Ago			
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	297 780	314 053	311 949	306 670	8 890	-2 146	-4 418
<i>(Millones USD)</i>	<i>78 987</i>	<i>87 480</i>	<i>88 121</i>	<i>86 875</i>	<i>7 889</i>	<i>-605</i>	<i>-1 246</i>
1. Posición de cambio	53 555	55 969	56 377	56 305	2 750	336	-72
2. Depósitos del Sistema Financiero	17 128	21 310	21 558	20 454	3 326	-856	-1 104
3. Depósitos del Sector Público	5 954	7 794	7 768	7 727	1 773	-67	-41
4. Otros ^{2/}	2 350	2 406	2 418	2 389	39	-17	-29
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-199 516	-213 302	-204 806	-203 618	-4 102	9 684	915
1. Sistema Financiero en moneda nacional	-21 019	-14 621	-14 519	-17 331	3 688	-2 710	-2 812
a. Compra temporal de valores	8 586	8 077	8 018	7 818	-768	-259	-200
b. Operaciones de reporte de monedas	0	6 900	6 100	6 600	6 600	-300	500
c. Operaciones de Reporte de Cartera	2 271	747	746	743	-1 529	-4	-4
d. Operaciones de Reporte Reactiva Perú	1 270	139	97	85	-1 185	-54	-12
e. Valores Emitidos	-26 074	-25 964	-25 272	-25 231	842	732	40
f. Subasta de Fondos del Sector Público	2 365	3 535	3 621	3 958	1 593	424	337
g. Otros depósitos en moneda nacional	-9 438	-8 056	-7 830	-11 303	-1 865	-3 248	-3 473
2. Sector Público (neto) en moneda nacional ^{3/}	-38 841	-42 304	-35 505	-36 833	2 008	5 471	-1 328
3. Sistema Financiero en moneda extranjera	-64 835	-76 646	-76 461	-72 350	-7 515	3 038	3 913
<i>(Millones USD)</i>	<i>-17 128</i>	<i>-21 310</i>	<i>-21 558</i>	<i>-20 454</i>	<i>-3 326</i>	<i>856</i>	<i>1 104</i>
4. Sector Público (neto) en moneda extranjera	-21 528	-27 080	-26 596	-26 380	-4 852	249	142
<i>(Millones USD)</i>	<i>-5 710</i>	<i>-7 543</i>	<i>-7 513</i>	<i>-7 473</i>	<i>-1 763</i>	<i>70</i>	<i>40</i>
5. Otras Cuentas Netas	-53 293	-52 651	-51 724	-50 725	2 568	1 926	1 000
III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II)	98 264	100 751	107 143	103 051	4 788	2 300	-4 092
<i>(Var. % 12 meses)</i>	<i>9,2%</i>	<i>7,9%</i>	<i>12,8%</i>	<i>10,5%</i>			

1/. Al 20 de agosto de 2025. Aísla efectos de valuación por fluctuaciones en el tipo de cambio.

2/. Incluye asignaciones DEG, Bonos Globales del Tesoro Público y Operaciones de Reporte para proveer Moneda Extranjera.

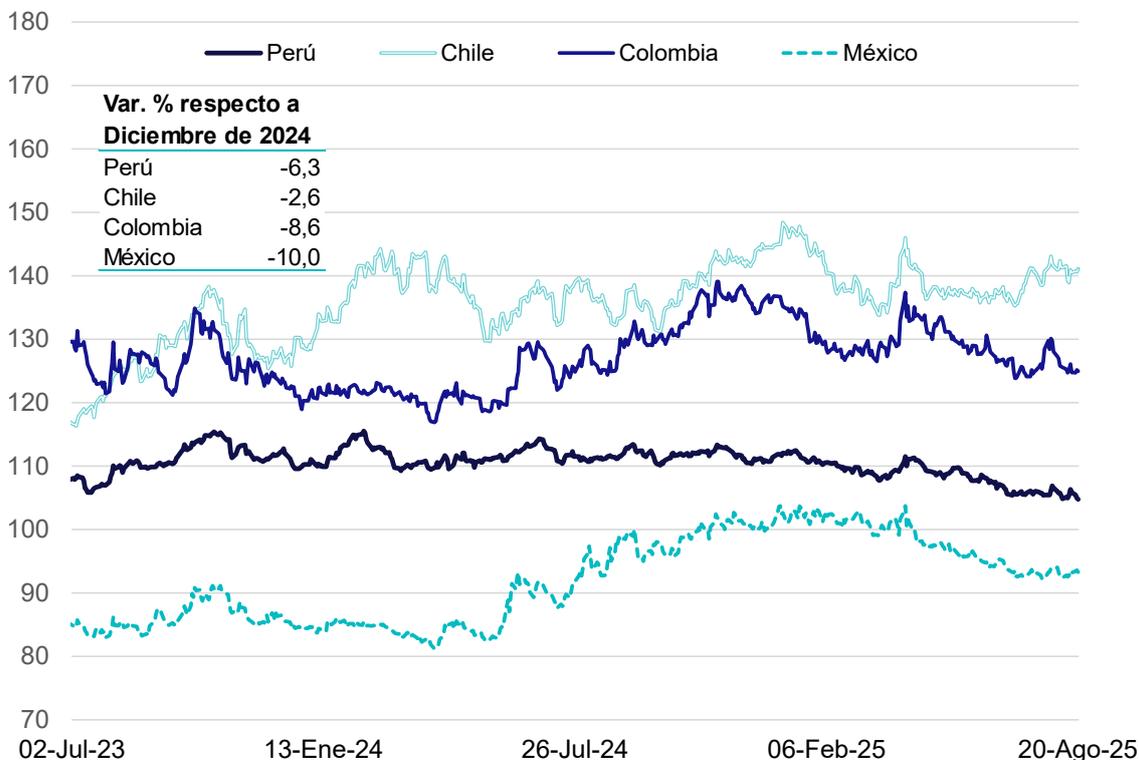
3/. Incluye los bonos emitidos por el Tesoro Público que el BCRP adquiere en el mercado secundario de acuerdo con el Artículo 61 de la Ley Orgánica del BCRP.

El **tipo de cambio** venta interbancario cerró en S/ 3,52 por dólar el 20 de agosto, menor en 0,6 por ciento a la cotización al 13 de agosto, acumulando una apreciación del sol de 6,3 por ciento respecto al cierre del año pasado. En lo que va del año, el BCRP ha

efectuado operaciones venta *spot* en mesa de negociaciones por USD 1 millón, y ha subastado *Swaps* cambiarios venta y CDR BCRP, con lo que el saldo de estas operaciones se ha reducido en USD 1 713 millones.

Indices de tipo de cambio nominal

(Diciembre 2018 = 100)



CURVAS DE RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

El 20 de agosto de 2025, la curva de rendimiento de CD BCRP registró, en comparación con la del 13 de agosto, tasas menores para todos los plazos. 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.

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. El 20 de agosto de 2025, las tasas de interés de los bonos soberanos, en comparación con las del 13 de agosto, fueron mayores para todos los plazos.

Curva de rendimiento de bonos del Tesoro

(%)

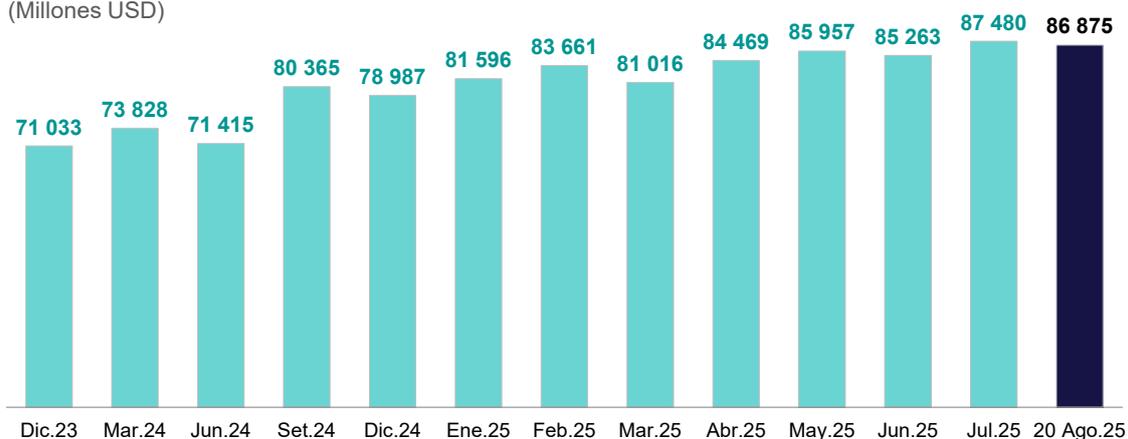


RESERVAS INTERNACIONALES

Al 20 de agosto de 2025, las **Reservas Internacionales Netas** totalizaron USD 86 875 millones. Las reservas internacionales están constituidas por inversiones en activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 26 por ciento del PBI.

Reservas Internacionales Netas

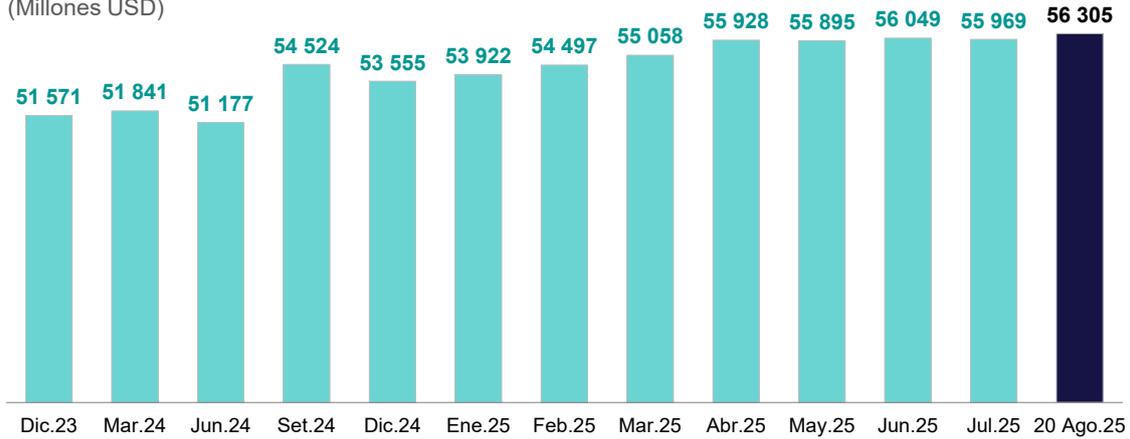
(Millones USD)



La **Posición de Cambio** al 20 de agosto de 2025 alcanzó el valor de USD 56 305 millones, mayor en USD 2 750 millones al registrado a fines del año 2024.

Posición de cambio

(Millones USD)



MERCADOS INTERNACIONALES

Disminuyen los precios de los metales en los mercados internacionales

Cotización del Cobre

(ctv. USD/lb.)

Entre el 13 y el 20 de agosto, el precio del **cobre** bajó 1,7 por ciento a USD/lb. 4,34 afectados por los datos débiles de China y por el anuncio de la reapertura de la mina El Teniente en Chile.



Variación %			
20 Ago.2025	13 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
USD 4,34 / lb.	-1,7	-0,3	10,0

Cotización del Zinc

(ctv. USD/lb.)

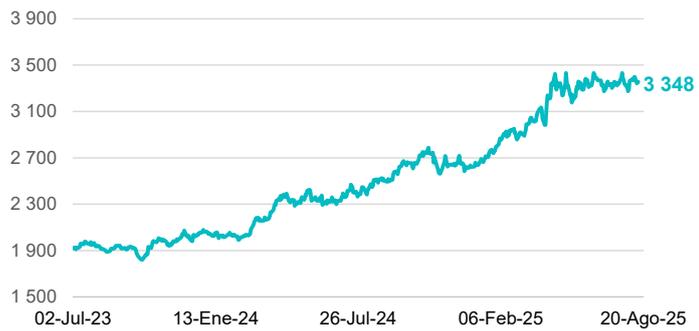
Del 13 al 20 de agosto, la cotización del **zinc** bajó 2,8 por ciento a USD/lb. 1,25 por el deterioro del sector inmobiliario en China.



Variación %			
20 Ago.2025	13 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
USD 1,25 / lb.	-2,8	-0,2	-7,1

En el mismo período, el precio del **oro** se redujo 0,2 por ciento a USD/oz.tr. 3 348,4 asociado a la apreciación del dólar respecto a sus contrapartes y a las menores expectativas en torno a una reducción agresiva de tasas por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Cotización del Oro (USD/oz.tr.)



Variación %			
20 Ago.2025	13 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
USD 3 348,4 / oz tr.	-0,2	1,8	27,6

El precio del **petróleo WTI** subió 0,1 por ciento a USD/bl. 62,7 por la inesperada caída de los inventarios de petróleo crudo en Estados Unidos. Ello contrarrestó las expectativas en torno a un posible alto al fuego entre Rusia y Ucrania (que podría facilitar el comercio del petróleo ruso).

Cotización del Petróleo (USD/bl.)



Variación %			
20 Ago.2025	13 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
USD 62,7 / barril.	0,1	-9,5	-12,6

Disminuye el precio de la soya en los mercados internacionales

Entre el 13 y el 20 de agosto, el precio del **aceite de soya** bajó 2,8 por ciento a USD/ton. 1 179,3 por datos positivos sobre la calidad de los cultivos en Estados Unidos.

Cotización del Aceite Soya (USD/ton.)



Variación %			
20 Ago.2025	13 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
USD 1 179,3 / ton.	-2,8	-7,8	32,0

Del 13 al 20 de agosto, el precio del **maíz** subió 1,7 por ciento a USD/ton. 142,7 ante la demanda externa por el grano de EUA y por las menores exportaciones por parte de Ucrania en lo que va de la campaña 2025/26.

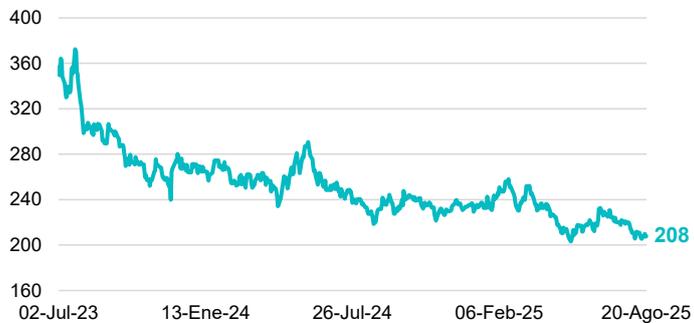
Cotización del Maíz (USD/ton.)



	Variación %		
	13 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
20 Ago.2025	1,7	-4,0	-16,1
USD 142,7 / ton.			

El precio del **trigo** se incrementó 0,7 por ciento a USD/ton. 207,9, afectado también por las menores exportaciones de Ucrania y por el lento inicio de las exportaciones europeas.

Cotización del Trigo (USD/ton.)



	Variación %		
	13 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
20 Ago.2025	0,7	-2,7	-12,2
USD 207,9 / ton.			

El dólar se aprecia en los mercados internacionales

En el mismo periodo, el índice del **dólar** se incrementó 0,3 por ciento influido por el incremento de precios al productor de Estados Unidos por encima de lo esperado y la caída de las expectativas de una política monetaria más expansiva por parte de la FED que recientemente publicó las últimas minutas de su reunión de julio donde se mantuvieron las tasas de interés, aunque no hubo consenso. Destaca la apreciación frente al euro (0,5 por ciento) y a la libra (0,9 por ciento).

Índice DXY ^{1/} (Marzo 1973=100)



^{1/} Índice del valor del dólar norteamericano con relación a una canasta de principales monedas (euro, yen, libra, dólar canadiense, franco suizo y corona sueca).

	Variación %		
	13 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
20 Ago.2025	0,3	-0,6	-9,2
98,5			

Riesgo país se ubicó en 128 puntos básicos

Del 13 al 20 de agosto, el riesgo país, medido por el *spread* **EMBIG Perú** bajó 3 pbs y el *spread* **EMBIG Latinoamérica** subió 2 pbs, respectivamente.

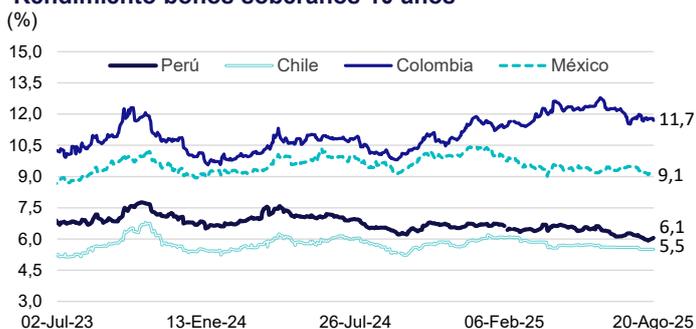
Indicadores de Riesgo País



	Variación en pbs.			
	20 Ago.2025	13 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
EMBIG Perú (Pbs)	128	-3	-12	-29
EMBIG Latam (Pbs)	390	2	-12	-71

El rendimiento de los **bonos soberanos peruanos a 10 años** subió 13 pbs entre el 13 y el 20 de agosto y se mantiene como uno de los más bajos de la región.

Rendimiento bonos soberanos 10 años



	Variación en pbs.			
	20 Ago.2025	13 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
Perú	6,1	13	-14	-57
Chile	5,5	0	-10	-41
Colombia	11,7	-4	-22	-18
México	9,1	6	-26	-128

Rendimiento de los US Treasuries se ubicó en 4,29 por ciento

Del 13 al 20 de agosto, el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** subió 6 pbs a 4,29 por ciento influido por la mayor inflación de los precios al productor que modificó las expectativas en torno a la política monetaria de la Reserva Federal.

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



	Variación en pbs.			
	20 Ago.2025	13 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
	4,29%	6	-8	-28

ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Peru Índice General de la BVL
(Base Dic.1991=100)

Del 13 al 20 de agosto, el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL-Perú General) y el índice **Selectivo** (ISBVL-Lima 25) bajaron 2,1 y 0,7 por ciento respectivamente, asociados a la caída en las cotizaciones de los metales.



	Variación % acumulada respecto al:			
	20 Ago.2025	13 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
Peru General	33 622	-2,1	0,5	16,1
Lima 25	42 170	-0,7	-0,2	9,4

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS

(Millones de Soles)

	14 Ago	15 Ago	18 Ago	19 Ago	20 Ago
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP	13 416,9	9 954,0	11 810,8	11 710,8	11 318,8
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 BCR)	500,0 200,0	300,0	300,0 300,0	50,0 200,0	20,0 200,0
Propuestas recibidas	1155,0 504,5	945,8	588,3 788,9	245,0 412,2	47,5 438,5
Plazo de vencimiento	91 d 279 d	181 d	98 d 276 d	360 d 274 d	533 d 187 d
Tasas de interés: Mínima	3,96 3,97	3,95	3,95 3,95	3,97 3,94	3,95 3,93
Máxima	3,99 3,98	3,97	3,97 3,97	3,97 3,96	3,95 3,95
Promedio	3,98 3,97	3,97	3,96 3,96	3,97 3,95	3,95 3,95
Saldo	36 562,2	36 862,2	37 462,2	37 088,9	37 408,9
Próximo vencimiento de CD BCRP el 22 de Agosto del 2025					1 000,0
Vencimiento de CD BCRP del 21 al 22 de agosto de 2025					1 000,0
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)		400,0			
Propuestas recibidas		600,0			
Plazo de vencimiento		91 d			
Tasas de interés: Mínima		4,69			
Máxima		4,74			
Promedio		4,72			
Saldo	8 017,7	7 817,7	7 817,7	7 817,7	7 817,7
Próximo vencimiento de Repo de Valores el 22 de Agosto del 2025					600,0
Vencimiento de Repo Valores del 21 al 22 de agosto de 2025					600,0
iii. Subasta de Compra Temporal de Cartera de Créditos (Alternativo)		752,7	748,3	748,3	748,3
Saldo	752,7	752,7	748,3	748,3	748,3
Próximo vencimiento de Repo de Cartera Alternativo el 1 de Setiembre del 2025					8,0
iv. Subasta de Compra Temporal de Cartera de Créditos con Garantía del Gobierno Nacional (Regular)		53 399,9	53 399,9	53 399,9	53 399,9
Saldo adjudicado	53 399,9	53 399,9	53 399,9	53 399,9	53 399,9
v. Subasta de Compra Temporal de Cartera de Créditos con Garantía del Gobierno Nacional (Especial)		1 882,2	1 882,2	1 882,2	1 882,2
Saldo adjudicado	1 882,2	1 882,2	1 882,2	1 882,2	1 882,2
vi. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional (DP BCRP)	2 500,0 1 000,1 3 400,0	2 500,1 4 299,9	4 000,0 2 900,0	4 000,0 1 000,0 2 800,0	4 000,0 1 000,0 3 000,1
Propuestas recibidas	6 484,0 2 368,9 5 638,5	5 653,5 5 632,3	6 394,5 4 134,4	8 498,0 2 227,8 3 200,6	6 968,2 2 530,2 5 171,0
Plazo de vencimiento	1 d 7 d	3 d 3 d	1 d 1 d	1 d 7 d	1 d 7 d 1 d
Tasas de interés: Mínima	4,30 4,24 4,15	4,30 4,18	4,33 4,20	4,30 4,30 4,20	4,30 4,35 4,29
Máxima	4,47 4,50 4,41	4,45 4,40	4,45 4,40	4,40 4,45 4,49	4,41 4,44 4,39
Promedio	4,43 4,48 4,39	4,39 4,34	4,38 4,33	4,37 4,41 4,32	4,37 4,42 4,36
Saldo	8 400,0	9 300,0	9 400,0	9 800,1	10 000,2
Próximo vencimiento de Depósitos a Plazo el 21 de Agosto del 2025					8 000,2
Vencimiento de Depósitos a Plazo del 21 al 22 de agosto de 2025					8 000,2
vii. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público (COLOC-TP)		500,0			
Propuestas recibidas		646,0			
Plazo de vencimiento		35 d			
Tasas de interés: Mínima		4,59			
Máxima		4,66			
Promedio		4,62			
Saldo	3 621,3	3 958,3	3 958,3	3 958,3	3 958,3
Próximo vencimiento de Coloc-TP el 22 de Agosto del 2025					558,3
Vencimiento de Coloc-TP del 21 al 22 de agosto de 2025					558,3
viii. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)		500,0			
Propuestas recibidas		530,0			
Plazo de vencimiento		33 d			
Tasas de interés: Mínima		4,65			
Máxima		4,97			
Promedio		4,88			
Saldo	6 100,0	6 600,0	6 600,0	6 600,0	6 600,0
Próximo vencimiento de Repo Regular el 27 de Agosto del 2025					500,0
ix. Subasta de Swap Cambiario Venta del BCRP	400,0 200,0	300,0 300,0	400,0 200,0	300,0 200,0	300,0
Propuestas recibidas	1850,0 760,0	650,0 745,0	914,0 470,0	1248,0 870,0	1075,0
Plazo de vencimiento	96 d 180 d	96 d 182 d	94 d 184 d	97 d 184 d	96 d
Tasas de interés: Mínima	3,46 3,38	3,46 3,39	3,49 3,59	3,49 3,33	3,54
Máxima	3,49 3,43	3,57 3,53	3,65 3,67	3,62 3,44	3,59
Promedio	3,48 3,41	3,52 3,45	3,58 3,63	3,57 3,34	3,57
Saldo	40 795,2	40 695,1	40 595,1	40 490,1	40 399,1
Próximo vencimiento de SC-Venta el 22 de Agosto del 2025					400,0
Vencimiento de SC - Venta del 21 al 22 de agosto de 2025					400,0
c. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
c. Operaciones Fuera de Mesa (millones de US\$)	2,7	7,7	1,1	1,3	4,0
i. Compras (millones de US\$)	2,7	7,7	1,1	1,3	4,0
ii. Ventas (millones de US\$)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
d. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTP	0,0	0,0	64,6	0,0	62,5
i. Compras de CD BCRP y CD BCRP-NR			64,6		
ii. Compras de BTP (Valorizado)					62,5
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	6 269,4	4 420,0	4 831,5	4 529,5	3 959,8
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps).					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0127%	0,0136%	0,0127%	0,0128%	0,0128%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	46,9	56,4	39,4	32,7	56,2
Tasa de interés	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	6 222,6	4 363,6	4 792,0	4 496,8	3 903,6
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	17 073,5	16 706,9	15 875,3	15 656,0	15 458,5
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,1	6,9	6,6	6,5	6,4
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	9 863,2	9 496,6	8 664,9	8 445,5	8 248,1
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	4,1	3,9	3,6	3,5	3,4
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	701,1	426,1	817,0	591,8	485,7
Tasas de interés: Mínima / Máxima / TIBO	4,50 / 4,50 / 4,50	4,50 / 4,50 / 4,50	4,50 / 4,50 / 4,50	4,50 / 4,50 / 4,50	4,50 / 4,50 / 4,50
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	- / - / -	- / - / -	- / - / -	- / - / -	- / - / -
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	13 Ago	14 Ago	15 Ago	18 Ago	19 Ago
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	-106,0	117,9	72,1	39,7	18,2
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	-203,8	99,9	-57,5	74,7	12,0
a. Mercado spot con el público	-262,0	88,5	-65,9	49,6	6,1
i. Compras	644,7	1137,8	706,5	781,8	773,9
ii. (-) Ventas	906,7	1049,4	772,4	732,2	767,8
b. Compras forward y swap al público (con y sin entrega)	139,1	-276,5	207,8	179,8	8,6
i. Pacladas	334,4	362,1	280,5	241,5	308,6
ii. (-) Vencidas	195,3	638,5	72,7	61,7	300,0
c. Ventas forward y swap al público (con y sin entrega)	99,4	-298,1	56,1	197,6	-7,2
i. Pacladas	673,8	612,0	424,3	516,0	745,8
ii. (-) Vencidas	574,4	910,1	368,2	318,3	753,0
d. Operaciones cambiarias interbancarias					
i. Al contado	547,3	414,0	353,1	405,5	550,0
ii. A futuro	40,0	0,0	40,0	197,0	20,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	430,4	279,4	303,7	280,4	469,2
i. Compras	564,6	903,2	363,7	317,1	712,9
ii. (-) Ventas	134,2	623,8	60,0	36,7	243,7
f. Efecto de Opciones	-7,6	-11,0	-2,3	3,6	12,7
g. Operaciones netas con otras instituciones financieras	72,6	11,0	-19,7	-19,4	-32,5
h. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,5371	3,5620	3,5606	3,5500	3,5327

(*) Datos preliminares

Tipo de Cambio, Cotizaciones, Tasas de Interés e Índices Bursátiles

		Dic-22 (6)	Dic-23 (5)	Dic-24 (4)	31-Jul (3)	13-Ago (2)	20-Ago (1)	Variación respecto a:		
								Semana (1)/(2)	Mes (1)/(3)	Año (1)/(4)
TIPOS DE CAMBIO										
AMÉRICA										
BRASIL	Real	5,286	4,852	6,184	5,601	5,399	5,482	1,55%	-2,11%	-11,35%
ARGENTINA	Peso	176,740	808,450	1 030,000	1 369,000	1 313,500	1 300,000	-1,03%	-5,04%	26,21%
MÉXICO	Peso	19,474	16,954	20,820	18,871	18,624	18,742	0,63%	-0,68%	-9,98%
CHILE	Peso	848	880,580	992,600	971,880	951,450	966,330	1,56%	-0,57%	-2,65%
COLOMBIA	Peso	4 847	3 873	4 402	4 178	4 029	4 023	-0,14%	-3,70%	-8,61%
EUROPA										
EURO	Euro	1,071	1,104	1,035	1,142	1,171	1,165	-0,48%	2,07%	12,54%
SUIZA	FZ por US\$	0,925	0,842	0,907	0,813	0,805	0,804	-0,14%	-1,01%	-11,36%
INGLATERRA	Libra	1,210	1,273	1,252	1,321	1,358	1,346	-0,87%	1,88%	7,53%
TURQUÍA	Lira	18,688	29,477	35,335	40,590	40,749	40,915	0,41%	0,80%	15,79%
ASIA Y OCEANÍA										
JAPÓN	Yen	131,110	141,060	157,180	150,740	147,380	147,320	-0,04%	-2,27%	-6,27%
COREA	Won	1 260,92	1 294,40	1 476,78	1 392,07	1 379,64	1 397,60	1,30%	0,40%	-5,36%
INDIA	Rupia	82,72	83,19	85,55	87,50	87,43	87,00	-0,49%	-0,57%	1,69%
CHINA	Yuan	6,897	7,098	7,299	7,200	7,174	7,176	0,02%	-0,34%	-1,69%
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,681	0,681	0,619	0,643	0,654	0,643	-1,68%	0,11%	3,98%
COTIZACIONES										
ORO	LBMA (\$/Oz.T.)	1 812,35	2 062,98	2 624,50	3 289,93	3 355,86	3 348,43	-0,22%	1,78%	27,58%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	23,75	24,25	29,68	36,74	38,50	37,89	-1,57%	3,13%	27,68%
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,80	3,84	3,95	4,36	4,42	4,34	-1,74%	-0,31%	10,00%
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,37	1,20	1,35	1,26	1,29	1,25	-2,76%	-0,22%	-7,09%
PLOMO	LME (US\$/lb.)	1,06	0,92	0,87	0,88	0,89	0,87	-2,06%	-0,57%	0,39%
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	79,05	72,12	71,72	69,26	62,65	62,71	0,10%	-9,46%	-12,56%
TRIGO SPOT **	Kansas (\$/TM)	383,24	270,80	236,72	213,57	206,41	207,88	0,71%	-2,67%	-12,18%
MAÍZ SPOT **	Chicago (\$/TM)	256,68	169,97	170,07	148,62	140,35	142,71	1,68%	-3,97%	-16,09%
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	1 547,20	1 108,48	893,09	1 279,67	1 212,98	1 179,25	-2,78%	-7,85%	32,04%
TASAS DE INTERÉS (Var. en pbs.)										
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		4,37	5,34	4,32	4,34	4,23	4,20	-2,40	-13,90	-11,70
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		4,43	4,25	4,24	3,96	3,68	3,75	7,30	-20,90	-49,40
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		3,88	3,88	4,57	4,38	4,24	4,29	5,70	-8,40	-28,00
INDICES DE BOLSA										
AMÉRICA										
E.E.U.U.	Dow Jones	33 147	37 690	42 544	44 131	44 922	44 938	0,04%	1,83%	5,63%
	Nasdaq Comp.	10 466	15 011	19 311	21 122	21 713	21 173	-2,49%	0,24%	9,64%
BRASIL	Bovespa	109 735	134 185	120 283	133 071	136 687	134 666	-1,48%	1,20%	11,96%
ARGENTINA	Merval	202 085	929 704	2 533 635	2 319 511	2 287 631	2 081 951	-8,99%	-10,24%	-17,83%
MÉXICO	IPC	48 464	57 386	49 513	57 398	58 478	58 221	-0,44%	1,43%	17,59%
CHILE	IPSA	5 262	6 198	6 710	8 186	8 738	8 684	-0,62%	6,08%	29,41%
COLOMBIA	COLCAP	1 286	1 195	1 380	1 773	1 827	1 855	1,55%	4,65%	34,48%
PERÚ	Ind. Gral.	21 330	25 960	28 961	33 440	34 348	33 622	-2,12%	0,54%	16,09%
PERÚ	Ind. Selectivo	30 116	33 008	38 562	42 255	42 481	42 170	-0,73%	-0,20%	9,36%
EUROPA										
ALEMANIA	DAX	13 924	16 752	19 909	24 065	24 186	24 277	0,38%	0,88%	21,94%
FRANCIA	CAC 40	6 474	7 543	7 381	7 772	7 805	7 973	2,15%	2,59%	8,02%
REINO UNIDO	FTSE 100	7 452	7 733	8 173	9 133	9 165	9 288	1,34%	1,70%	13,64%
TURQUÍA	XU100	5 509	7 470	9 831	10 743	10 950	11 135	1,69%	3,64%	13,27%
ASIA										
JAPÓN	Nikkei 225	26 095	33 464	39 895	41 070	43 275	42 889	-0,89%	4,43%	7,50%
HONG KONG	Hang Seng	19 781	17 047	20 060	24 773	25 614	25 166	-1,75%	1,58%	25,45%
SINGAPUR	Straits Times	3 251	3 240	3 788	4 174	4 273	4 220	-1,25%	1,10%	11,40%
COREA	Kospi	2 236	2 655	2 399	3 245	3 224	3 130	-2,92%	-3,55%	30,45%
INDONESIA	Jakarta Comp.	6 851	7 273	7 080	7 484	7 893	7 944	0,65%	6,14%	12,20%
MALASIA	Klci	1 495	1 455	1 642	1 513	1 587	1 588	0,10%	4,95%	-3,30%
TAILANDIA	SET	1 669	1 416	1 400	1 242	1 277	1 248	-2,29%	0,47%	-10,86%
INDIA	Nifty 50	18 105	21 731	23 645	24 768	24 619	25 051	1,75%	1,14%	5,95%
CHINA	Shanghai Comp.	3 089	2 975	3 352	3 573	3 683	3 766	2,25%	5,40%	12,37%

Datos correspondientes a fin de período

(*) Desde el día 11 de agosto de 2009, la cotización corresponde al Azúcar Contrato 16 (el Contrato 14 dejó de negociarse el día 10 de agosto de 2009). El contrato 16 tiene las mismas características que el Contrato 14.

(**) Desde el día 18 de setiembre del 2020, los datos corresponden promedio de la semana.

Fuente: Reuters, JPMorgan

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

Resumen de Indicadores Económicos

	2022	2023					2024					2025					
		Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago. 18	Ago. 19	Ago. 20	Ago
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. USD)																	
Posición de cambio	52 040	52 957	49 754	50 303	51 571	51 841	51 177	54 524	53 555	55 058	56 049	55 969	56 264	56 259	56 305	336	
Reservas internacionales netas	71 883	72 734	72 943	71 234	71 033	73 828	71 415	80 365	78 987	81 016	85 263	87 480	86 901	86 560	86 875	-605	
Depósitos del sistema financiero en el BCRP	14 517	14 604	15 865	13 683	12 651	15 320	12 625	17 519	17 797	18 701	18 241	21 842	21 111	20 775	21 027	-815	
Empresas bancarias	13 497	13 548	14 786	12 731	11 719	14 355	11 753	16 634	17 031	17 968	17 302	21 055	20 263	19 928	20 194	-861	
Banco de la Nación	639	666	716	663	696	730	699	716	599	560	687	492	538	546	531	39	
Resto de instituciones financieras	381	391	364	289	236	236	173	169	167	173	252	295	310	301	301	7	
Depósitos del sector público en el BCRP *	2 968	2 764	4 679	4 597	4 474	4 342	5 415	5 946	5 350	4 938	8 567	7 294	7 166	7 167	7 183	-111	
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mills. USD)																	
Operaciones cambiarias	35	49	-1 626	97	-12	-17	-482	-354	-110	-58	-316	61	1	1	4	29	
Compras netas en mesa de negociación	-10	0	0	-13	0	-2	-5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones con el sector público	45	49	-1 626	110	-12	-15	-477	-354	-110	-58	-316	61	1	1	4	29	
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TIPO DE CAMBIO (\$/por USD)																	
Compra interbancario	Promedio	3,826	3,778	3,649	3,729	3,732	3,707	3,785	3,767	3,734	3,650	3,601	3,555	3,550	3,531	3,527	3,545
	Apertura	3,830	3,780	3,652	3,726	3,733	3,713	3,784	3,770	3,736	3,652	3,606	3,556	3,563	3,537	3,525	3,548
	Mediodía	3,833	3,780	3,652	3,732	3,734	3,707	3,788	3,769	3,737	3,653	3,603	3,558	3,549	3,534	3,534	3,546
	Cierre	3,829	3,781	3,652	3,732	3,735	3,710	3,791	3,768	3,735	3,653	3,603	3,558	3,545	3,530	3,523	3,547
	Promedio	3,830	3,780	3,652	3,731	3,735	3,710	3,788	3,770	3,736	3,653	3,604	3,558	3,553	3,534	3,530	3,547
Sistema bancario (SBS)	Compra	3,824	3,777	3,647	3,726	3,729	3,706	3,780	3,764	3,730	3,648	3,598	3,551	3,549	3,531	3,527	3,543
	Venta	3,835	3,782	3,655	3,733	3,738	3,713	3,790	3,772	3,740	3,657	3,609	3,561	3,561	3,538	3,539	3,552
Índice de tipo de cambio real (2009 = 100)		98,7	97,6	93,6	93,9	95,3	93,2	94,3	95,7	91,7	90,3	91,1	90,0				
INDICADORES MONETARIOS																	
Moneda nacional / Domestic currency																	
Emisión primaria (Var. % mensual)	2,8	0,2	1,0	0,3	4,3	0,7	3,1	-0,2	2,8	-2,1	1,8	2,0	2,9	2,8	2,3		
Monetary base (Var. % últimos 12 meses)	-2,4	-0,7	-2,6	-5,5	-2,2	-2,7	4,2	10,0	9,2	9,8	10,9	7,9	9,3	10,4	10,5		
Oferta monetaria (Var. % mensual)	1,8	-0,7	0,0	0,2	3,0	-0,6	2,5	1,0	1,4	-0,8	-1,0						
Money Supply (Var. % últimos 12 meses)	0,5	2,0	3,6	0,6	4,0	4,1	10,4	14,4	12,9	12,2	7,0						
Crédito sector privado (Var. % mensual)	-0,6	0,9	-0,1	-0,1	0,0	0,5	0,2	-0,1	-0,2	0,4	0,0						
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses)	2,4	0,3	-0,4	0,2	0,9	0,3	1,7	1,4	1,5	2,8	2,5						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)	-0,2	1,6	-0,1	-0,6	1,4	0,1	2,4	0,7	1,9	3,2	-1,8	2,0	0,4	-0,1			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)	0,2	0,1	0,1	0,1	0,3	0,4	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	1,1	1,0			
Cuenta corriente de los bancos (saldo Mill. S/)	5 013	5 178	5 081	5 820	6 531	6 488	5 643	5 656	6 120	6 047	6 345	6 238	4 792	4 497	3 904		
Depósitos públicos en el BCRP (Mill. S/)	77 883	73 361	73 004	64 774	55 038	53 750	50 330	49 112	38 783	39 037	44 651	41 882	36 072	36 032	36 122	36 122	
Certificados de Depósito BCRP (Saldo Mill. S/)	12 444	18 080	30 350	33 637	35 086	33 063	36 062	37 051	36 552	39 208	36 936	37 871	37 462	37 089	37 409	37 409	
Subasta de depósitos a plazo (Saldo Mill. S/)**	3 389	3 509	769	3 825	3 200	7 900	7 545	8 292	5 974	5 438	5 663	6 393	9 400	9 800	10 000	10 000	
CDBCRP-MN con tasa variable (CDV BCRP) (Saldo Mill. S/)**	13 039	12 929	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
CD Reajustables BCRP (Saldo Mill. S/)**	0	0	60	1 808	530	65	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones de reporte monedas (Saldo Mill. S/)	1 112	582	1 797	732	227	95	0	0	0	250	6 000	6 900	6 600	6 600	6 600	6 600	
Operaciones de reporte (Saldo Mill. S/)	8 915	10 090	17 355	14 224	11 259	8 792	14 176	12 461	8 586	8 885	14 409	14 977	14 418	14 418	14 418	14 418	
Tasa de interés (%)																	
TAMN	14,28	14,89	15,54	15,95	15,87	15,71	15,65	14,72	14,88	14,77	14,99	15,07	15,21	15,21	15,20	15,21	
Préstamos hasta 360 días ****	13,95	15,10	15,04	15,48	14,58	14,06	13,15	11,67	11,37	14,82	15,43	15,75	15,99	15,96	16,01	15,82	
Interbancaria	7,45	7,74	7,72	7,60	6,86	6,24	5,74	5,35	4,95	4,72	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	
Preferencial corporativa a 90 días	8,76	9,01	9,31	8,82	7,66	6,61	6,24	5,54	5,19	4,98	5,01	5,08	5,06	5,06	5,01	5,07	
Operaciones de reporte con CDBCRP	5,04	5,87	6,77	6,34	5,49	4,49	4,96	4,97	4,94	4,63	4,55	4,61	4,62	4,62	4,62	4,62	
Operaciones de reporte monedas	3,29	0,76	6,53	4,15	0,50	0,50	s.m.	s.m.	s.m.	4,88	4,95	4,97	4,98	4,98	4,96	4,96	
Créditos por regulación monetaria	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	
Del saldo de CDBCRP	6,67	7,55	7,54	7,23	6,68	5,97	5,55	5,13	4,76	4,60	4,37	4,27	4,21	4,21	4,20	4,20	
Del saldo de depósitos a plazo	7,36	7,65	7,57	7,44	6,46	6,18	5,69	5,16	4,83	4,72	4,39	4,34	4,39	4,38	4,39	4,39	
Spread del saldo del CDV BCRP - MN	-0,02	-0,08	-0,08	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	
Moneda extranjera / foreign currency																	
Crédito sector privado (Var. % mensual)	0,3	1,8	0,4	1,1	0,6	2,1	-0,3	-0,6	0,5	0,2	2,4						
(Var. % últimos 12 meses)	12,1	10,7	5,7	4,6	3,1	-0,7	-0,8	-3,3	-3,4	-1,1	4,1						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)	-2,1	1,0	-0,7	-1,6	-1,2	6,8	-2,5	2,7	-0,3	-2,7	2,2	-0,1	-1,0	-0,5			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)	0,5	0,6	0,3	0,6	1,2	1,7	1,1	0,4	0,6	0,5	0,4	0,3	4,1	3,7			
Tasa de interés (%)																	
TAMEX	9,10	10,12	10,34	10,69	11,06	11,05	10,84	10,78	10,65	9,96	9,66	9,68	9,77	9,79	9,72	9,78	
Préstamos hasta 360 días ****	6,42	7,65	7,87	8,04	8,23	8,11	7,74	7,56	7,04	6,35	6,06	6,08	5,99	6,01	6,00	6,01	
Interbancaria	4,23	4,84	5,25	5,49	5,50	5,49	5,54	5,38	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	
Preferencial corporativa a 90 días	5,52	6,04	6,28	6,42	6,32	6,17	6,10	5,64	4,94	4,44	4,33	4,35	4,37	4,37	4,35	4,38	
Ratio de dolarización de la liquidez (%)	29,8	29,9	29,2	29,5	28,5	30,2	28,3	27,7	27,6	28,0	27,8	27,5					
Ratio de dolarización de los depósitos (%)	35,7	35,8	35,2	35,4	34,1	35,9	33,7	33,4	33,3	33,9	33,9	33,7					
INDICADORES BURSÁTILES																	
Índice General Bursátil (Var. %)	-5,0	1,5	5,4	-2,6	18,4	0,5	-1,1	5,3	-1,5	5,4	4,5	2,2	0,1	-1,9	-0,6	-0,6	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %)	-1,6	0,7	1,7	-2,3	13,1	-1,3	0,4	3,9	-1,0	4,9	3,9	2,1	-0,5	-1,0	-0,6	-0,6	
Monto negociado en acciones (Mill. S/) - Prom. Diario	42,1	16,1	16,3	13,1	30,7	33,6	43,9	46,1	123,8	54,6	41,0	30,3	18,9	36,4	61,0	39,8	
INFLACIÓN (%)																	
Inflación mensual	0,79	1,25	-0,15	0,02	0,41	1,01	0,12	-0,24	0,11	0,81	0,13	0,23					
Inflación últimos 12 meses	8,46	8,40	6,46	5,04	3,24	3,05	2,29	1,78	1,97	1,28	1,69	1,69					
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Mill. S/)																	
Resultado primario	-14 369	3 092	-3 045	-1 591	-15 302	-947	-2 915	-2 746	-10 717	621	-2 119	-4 322					
Ingresos corrientes del gobierno general	15 863	19 376	14 013	14 711	15 387	15 361	14 341	17 939	19 145	18 512	17 032	16 865					
Gastos no financieros del gobierno general	30 332	15 832	17 254	16 359	30												