



CONTENIDO

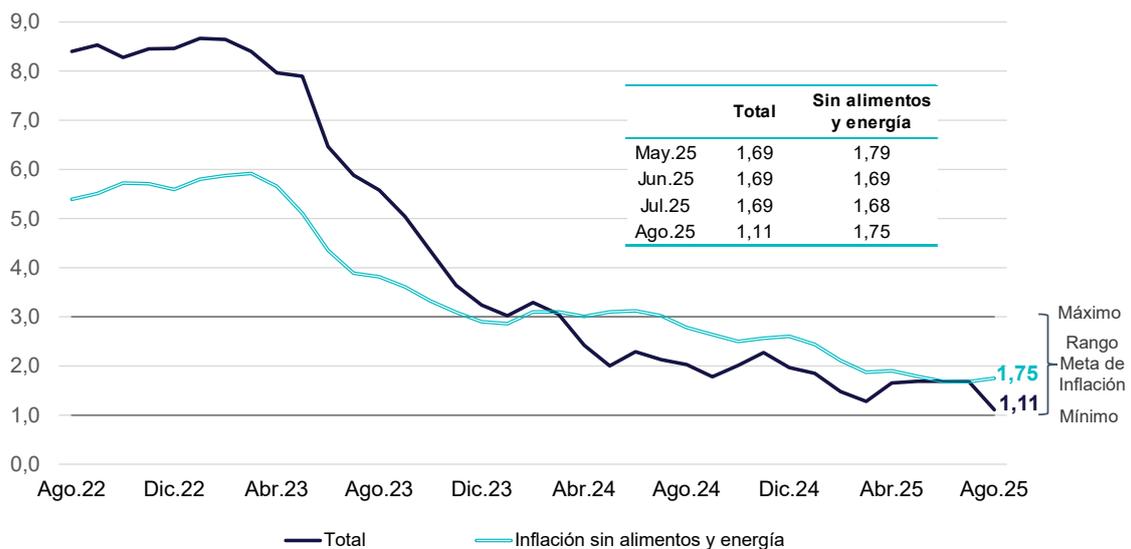
• Inflación de agosto	ix
• Expectativas macroeconómicas de agosto	x
• Tasa de interés interbancaria en soles	xiii
• Operaciones del BCRP	xiv
• Curvas de rendimiento de corto plazo	xvi
• Bonos del Tesoro Público	xvii
• Reservas Internacionales	xvii
• Mercados Internacionales	xviii
Aumentan los precios de los metales en los mercados internacionales	xviii
Disminuye el precio de la soya en los mercados internacionales	xix
El dólar se aprecia en los mercados internacionales	xx
Riesgo país se ubicó en 133 puntos básicos	xxi
Rendimiento de los US Treasuries se ubicó en 4,26 por ciento	xxi
• Suben los índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxii

INFLACIÓN DE AGOSTO

En agosto de 2025, la inflación de Lima Metropolitana de los 12 últimos meses se redujo a 1,11 por ciento y el indicador sin alimentos y energía fue 1,75 por ciento, ambos dentro del rango meta.

Inflación total e inflación sin alimentos y energía

(Var. % 12 meses)



El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana varió -0,29 por ciento en agosto respecto a julio, y la tasa mensual de la inflación sin alimentos y energía fue 0,08 por ciento para el mismo periodo.

Las variaciones de precios con mayor contribución a la baja de la inflación de agosto se registraron en pescado fresco marítimo (-18,6 por ciento), electricidad (-3,5 por ciento) y otras frutas frescas (-6,5 por ciento); mientras que aquellos rubros con mayor incidencia al alza correspondieron al limón 34,0 por ciento), transporte local (0,8 por ciento) y comidas fuera del hogar (0,2 por ciento).

Contribución ponderada a la inflación: Agosto 2025

(Base Dic.2021=100)

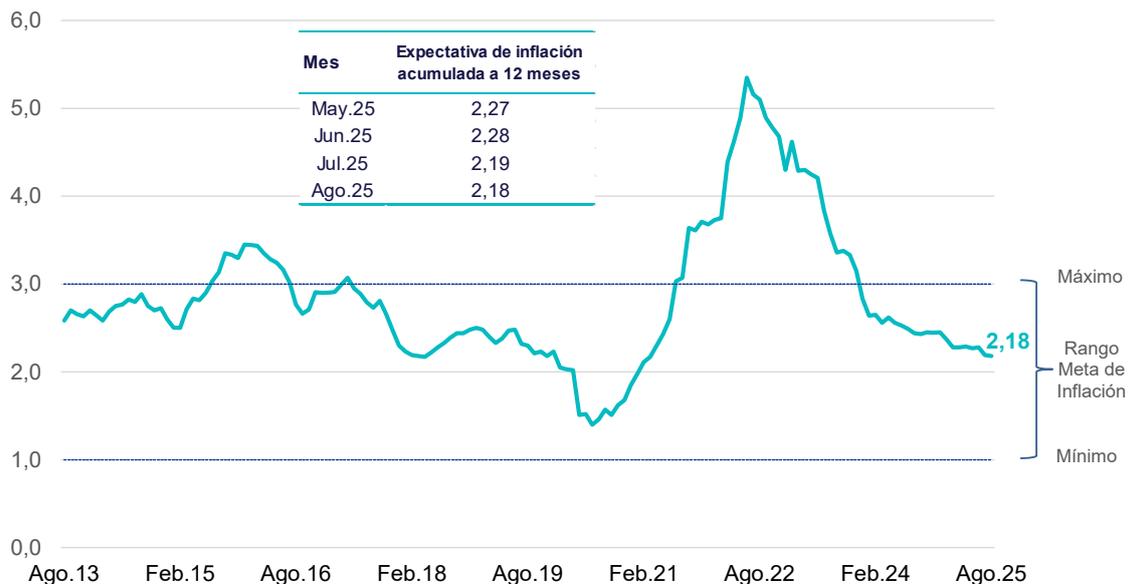
Positivo	Peso	Var. %	Contr.	Negativo	Peso	Var. %	Contr.
Limón	0,2	34,0	0,07	Pescado fresco marítimo	0,7	-18,6	-0,15
Transporte local	8,1	0,8	0,07	Electricidad	2,6	-3,5	-0,08
Comidas fuera del hogar	15,5	0,2	0,03	Otras frutas frescas	0,6	-6,5	-0,06
Carne de pollo	2,7	1,4	0,03	Hierbas culinarias	0,1	-28,7	-0,03
Palta	0,2	8,0	0,01	Legumbres frescas	0,2	-9,9	-0,03
Servicios domésticos y para el hogar	2,2	0,4	0,01	Transporte aéreo internacional	0,5	-4,4	-0,02
Productos para el cuidado personal	4,0	0,2	0,01	Espicias y especerías procesadas	0,1	-11,6	-0,02
Educación	8,6	0,1	0,01	Vehículos a motor	1,6	-1,4	-0,02
Manzana	0,2	1,6	0,00	Pan	1,4	-1,4	-0,02
Uva	0,1	3,9	0,00	Transporte terrestre nacional	0,3	-7,8	-0,02
Total			0,24	Total			-0,45

EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS DE AGOSTO

Según la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, la **expectativa de inflación a 12 meses** de los analistas económicos y del sistema financiero disminuyó de 2,19 por ciento en julio a 2,18 por ciento en agosto de 2025, manteniéndose dentro del rango meta.

Expectativas de inflación a 12 meses

(Puntos porcentuales)



Las **expectativas de inflación** de los agentes económicos se mantuvieron en el rango meta para los horizontes de proyección consultados (2025, 2026 y 2027). La inflación

esperada para 2025 pasó a un rango de 2,00 a 2,10 por ciento, ante una revisión a la baja por parte del sistema financiero y empresas no financieras. Para 2026 esta variable se situó entre 2,20 y 2,50 por ciento; y para 2027, entre 2,30 y 2,50 por ciento.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación

(%)

	Encuesta realizada al:		
	30 Jun.2025	31 Jul.2025	29 Ago.2025
Analistas Económicos 1/			
2025	2,20	2,00	2,00
2026	2,50	2,40	2,30
2027	2,50	2,40	2,30
Sistema Financiero 2/			
2025	2,20	2,15	2,10
2026	2,20	2,15	2,20
2027	2,30	2,25	2,30
Empresas No financieras 3/			
2025	2,20	2,20	2,10
2026	2,50	2,50	2,50
2027	2,50	2,50	2,50

1/ 16 analistas en junio, 18 en julio y 14 en agosto de 2025.

2/ 14 empresas financieras en junio, 14 en julio y 14 en agosto de 2025.

3/ 316 empresas no financieras en junio, 314 en julio y 296 en agosto de 2025.

En agosto, la expectativa de **crecimiento del PBI** para 2025 de los grupos consultados se situó entre 3,0 y 3,1 por ciento. Para 2026, se espera un crecimiento entre 2,9 y 3,0 por ciento; y para 2027, entre 3,0 y 3,1 por ciento.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Crecimiento del PBI

(%)

	Encuesta realizada al:		
	30 Jun.2025	31 Jul.2025	29 Ago.2025
Analistas Económicos 1/			
2025	3,0	3,0	3,0
2026	2,9	2,9	2,9
2027	3,0	3,0	3,0
Sistema financiero 2/			
2025	3,0	3,1	3,1
2026	2,8	2,8	2,9
2027	3,0	3,0	3,0
Empresas No financieras 3/			
2025	3,0	3,0	3,0
2026	3,0	3,0	3,0
2027	3,1	3,1	3,1

1/ 16 analistas en junio, 18 en julio y 14 en agosto de 2025.

2/ 14 empresas financieras en junio, 14 en julio y 14 en agosto de 2025.

3/ 316 empresas no financieras en junio, 314 en julio y 296 en agosto de 2025.

La expectativa del **tipo de cambio** para fines de 2025 pasó a ubicarse a un rango de S/ 3,60 a S/ 3,65 por dólar. Para el cierre del próximo año, se ubican entre S/ 3,68 y S/ 3,70 por dólar, y para el cierre de 2027 entre S/ 3,70 y S/ 3,73 por dólar.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tipo de Cambio

(S/ por USD)*

	Encuesta realizada al:		
	30 Jun.2025	31 Jul.2025	29 Ago.2025
Analistas Económicos 1/			
2025	3,70	3,60	3,60
2026	3,75	3,68	3,68
2027	3,75	3,70	3,70
Sistema Financiero 2/			
2025	3,70	3,65	3,65
2026	3,73	3,70	3,70
2027	3,72	3,75	3,73
Empresas No financieras 3/			
2025	3,70	3,68	3,65
2026	3,75	3,70	3,70
2027	3,75	3,75	3,72

1/ 16 analistas en junio, 18 en julio y 14 en agosto de 2025.

2/ 14 empresas financieras en junio, 14 en julio y 14 en agosto de 2025.

3/ 316 empresas no financieras en junio, 314 en julio y 296 en agosto de 2025.

* Tipo de cambio fin de periodo.

En agosto, casi todos los indicadores de **situación actual** se recuperaron respecto al mes previo, mientras que los de **expectativas** presentaron resultados mixtos. Dieciséis de un total de 18 indicadores se ubicaron en el tramo optimista, similar al mes previo.

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

		Jun.25	Jul.25	Ago.25
EXPECTATIVAS SOBRE:				
1. LA ECONOMÍA:	A 3 MESES	52,9	54,5	54,4
	A 12 MESES	56,6	58,3	60,1
2. EL SECTOR:	A 3 MESES	55,2	57,2	55,8
	A 12 MESES	60,3	61,6	61,9
3. SITUACIÓN DE SU EMPRESA:	A 3 MESES	58,2	60,3	59,3
	A 12 MESES	65,3	67,7	67,5
4. DEMANDA DE SUS PRODUCTOS:	A 3 MESES	61,6	62,1	63,3
	A 12 MESES	68,8	69,7	70,3
5. CONTRATACIÓN DE PERSONAL:	A 3 MESES	56,1	56,6	55,9
	A 12 MESES	59,6	62,5	62,4
6. INVERSIÓN DE SU EMPRESA:	A 3 MESES	59,0	56,6	56,2
	A 12 MESES	64,2	66,7	65,4
SITUACIÓN ACTUAL:				
1. DEL NEGOCIO		53,9	54,8	55,8
2. VENTAS		56,4	54,8	59,3
3. PRODUCCIÓN		57,5	51,1	58,7
4. DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO		45,2	45,5	44,9
5. ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR		54,9	54,3	56,5
6. DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}		11,4	10,2	9,9

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.

2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA EN SOLES

Del 28 de agosto al 3 de setiembre de 2025, la tasa de interés **interbancaria** promedio en soles y en dólares fue 4,50 por ciento anual.

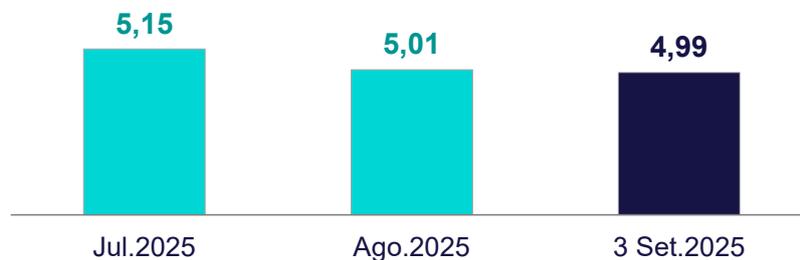
Al 3 de setiembre de 2025, la tasa de interés **preferencial corporativa a 90 días** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles fue 4,92 por ciento anual, y en dólares 4,39 por ciento anual.

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 4,99 por ciento anual y esta tasa en dólares fue 4,43 por ciento anual.

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



Al 3 de setiembre, la tasa de interés **preferencial corporativa para préstamos a 360 días** en soles fue 5,04 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 28 de agosto al 3 de setiembre fueron las siguientes:

- Operaciones de **inyección** de liquidez:
 - Repos de valores correspondieron a subastas a 1 día por S/ 5 200 millones (1 de setiembre), a 1 día por S/ 4 400 millones (2 de setiembre), a 1 día por S/ 3 100 millones (3 de setiembre) y a 3 meses por S/ 300 millones (29 de agosto), que se colocaron a una tasa de interés promedio de 4,64 por ciento. Al 3 de setiembre, el saldo fue de S/ 10 407 millones, con una tasa de interés promedio de 4,65 por ciento.
 - Repo de monedas correspondieron a subastas a 3 mes por S/ 300 millones (3 de setiembre), que se colocaron a una tasa de interés promedio de 4,70 por ciento. Al 3 de setiembre, el saldo de Repos de monedas regular fue de S/ 5 700 millones, con una tasa de interés promedio de 4,93 por ciento.
 - Repos de Reactiva Perú (incluye reprogramaciones): Al 3 de setiembre, el saldo fue de S/ 65 millones.
 - Repo de cartera: Al 3 de setiembre, el saldo fue de S/ 732 millones.
 - Subastas de Depósitos del Tesoro Público correspondieron a los plazos de 1 mes por S/ 130 millones (1 de setiembre), a 1 mes por S/ 27 millones (3 de setiembre), a 3 meses por S/ 300 millones (29 de agosto) y a 6 meses por S/ 100 millones (29 de agosto), que se adjudicaron a una tasa de interés promedio de 4,54 por ciento. Al 3 de setiembre, el saldo fue de S/ 4 182 millones, con una tasa de interés promedio de 4,69 por ciento.
 - Liquidación de la adquisición de bonos soberanos en el mercado secundario por S/ 130 millones a una tasa de interés promedio de 6,12 por ciento a plazos entre 8 y 14 años. El saldo de bonos soberanos en poder del Banco Central a valor de adquisición al 3 de setiembre fue S/ 15 828 millones.
- Operaciones de **esterilización** de liquidez:
 - CD BCRP: El saldo al 3 de setiembre fue de S/ 37 982 millones, con una tasa de interés promedio de 4,17 por ciento.
 - Depósitos *overnight*: Al 3 de setiembre, el saldo de este instrumento fue de S/ 189 millones, con una tasa de interés promedio de 2,50 por ciento.

En las **operaciones cambiarias** del 28 de agosto al 3 de setiembre, el BCRP no intervino en el mercado *spot*. Se colocaron USD 254 millones de *Swaps* cambiarios venta y vencieron USD 324 millones. El saldo de este instrumento al 3 de setiembre fue de S/ 40 195 millones (USD 11 129 millones), con una tasa de interés promedio de 3,64 por ciento.

Al 3 de setiembre de 2025, la **emisión primaria** incrementó en S/ 10 333 millones con respecto al 27 de agosto de 2025 y se incrementó en S/ 13 912 millones con respecto al cierre del año pasado.

En la última semana al 3 de setiembre, las operaciones del BCRP de inyección de liquidez fueron el vencimiento neto de Depósitos a Plazo y de Ventanilla *Overnight* (S/ 7 418 millones), la colocación neta de Repo de Valores (S/ 2 800 millones), la colocación neta de Subastas de Depósitos del Tesoro Público (S/ 57 millones) y el vencimiento neto de CD BCRP (S/ 20 millones). Estas operaciones fueron parcialmente

compensadas por el vencimiento neto de Repo de Monedas (S/ 400 millones), el vencimiento de Repo de Cartera (S/ 11 millones) y la amortización de Repo de Cartera con Garantía Estatal (S/ 8 millones).

En lo que va de 2025, las operaciones del BCRP de inyección de liquidez fueron el vencimiento neto de Depósitos a Plazo y de Ventanilla (S/ 8 012 millones), la colocación neta de Repo de Monedas (S/ 5 700 millones), la colocación neta de Repo de Valores (S/ 1 821 millones), la colocación neta de Subastas de Depósitos del Tesoro Público (S/ 1 817 millones) y el vencimiento neto de CD BCRP (S/ 263 millones). Estas operaciones fueron parcialmente compensadas por el vencimiento de Repo de Cartera (S/ 1 539 millones) y la disminución del saldo de Repo de Cartera con Garantía Estatal (S/ 1 206 millones).

En los últimos 12 meses la emisión primaria se incrementó en 7,5 por ciento, como consecuencia principalmente de un aumento de 9,4 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	27-Ago	29-Ago	3-Set			
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	297 780	312 458	309 733	308 336	10 556	930	-2 366
<i>(Millones USD)</i>	<i>78 987</i>	<i>88 016</i>	<i>87 743</i>	<i>87 347</i>	<i>8 361</i>	<i>263</i>	<i>-669</i>
1. Posición de cambio	53 555	56 482	56 733	56 849	3 294	763	366
2. Depósitos del Sistema Financiero	17 128	21 483	20 877	20 430	3 302	-433	-1 053
3. Depósitos del Sector Público	5 954	7 671	7 654	7 638	1 684	-141	-33
4. Otros ^{2/}	2 350	2 381	2 480	2 430	81	74	50
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-199 516	-210 615	-207 925	-196 160	3 356	5 377	13 886
1. Sistema Financiero en moneda nacional	-21 019	-16 028	-16 138	-6 151	14 868	-1 517	9 877
a. Compra temporal de valores	8 586	7 607	7 307	10 407	1 821	-770	2 800
b. Operaciones de reporte de monedas	0	6 100	6 100	5 700	5 700	-800	-400
c. Operaciones de Reporte de Cartera	2 271	743	742	732	-1 539	-4	-11
d. Operaciones de Reporte Reactiva Perú	1 270	73	69	65	-1 206	-71	-8
e. Valores Emitidos	-26 074	-25 831	-25 730	-25 810	263	233	20
f. Subasta de Fondos del Sector Público	2 365	4 125	4 025	4 182	1 817	490	57
g. Otros depósitos en moneda nacional	-9 438	-8 845	-8 651	-1 427	8 012	-595	7 418
2. Sector Público (neto) en moneda nacional ^{3/}	-38 841	-39 386	-39 306	-38 954	-113	2 998	432
3. Sistema Financiero en moneda extranjera	-64 835	-76 411	-73 988	-72 268	-7 433	1 532	3 722
<i>(Millones USD)</i>	<i>-17 128</i>	<i>-21 483</i>	<i>-20 877</i>	<i>-20 430</i>	<i>-3 302</i>	<i>433</i>	<i>1 053</i>
4. Sector Público (neto) en moneda extranjera	-21 528	-26 330	-26 118	-26 064	-4 536	510	118
<i>(Millones USD)</i>	<i>-5 710</i>	<i>-7 417</i>	<i>-7 399</i>	<i>-7 383</i>	<i>-1 673</i>	<i>144</i>	<i>33</i>
5. Otras Cuentas Netas	-53 293	-52 461	-52 374	-52 723	569	277	-263
III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II)	98 264	101 843	101 808	112 175	13 912	1 057	10 333
<i>(Var. % 12 meses)</i>	<i>9,2%</i>	<i>9,5%</i>	<i>8,3%</i>	<i>7,5%</i>			

1/. A13 de setiembre 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.

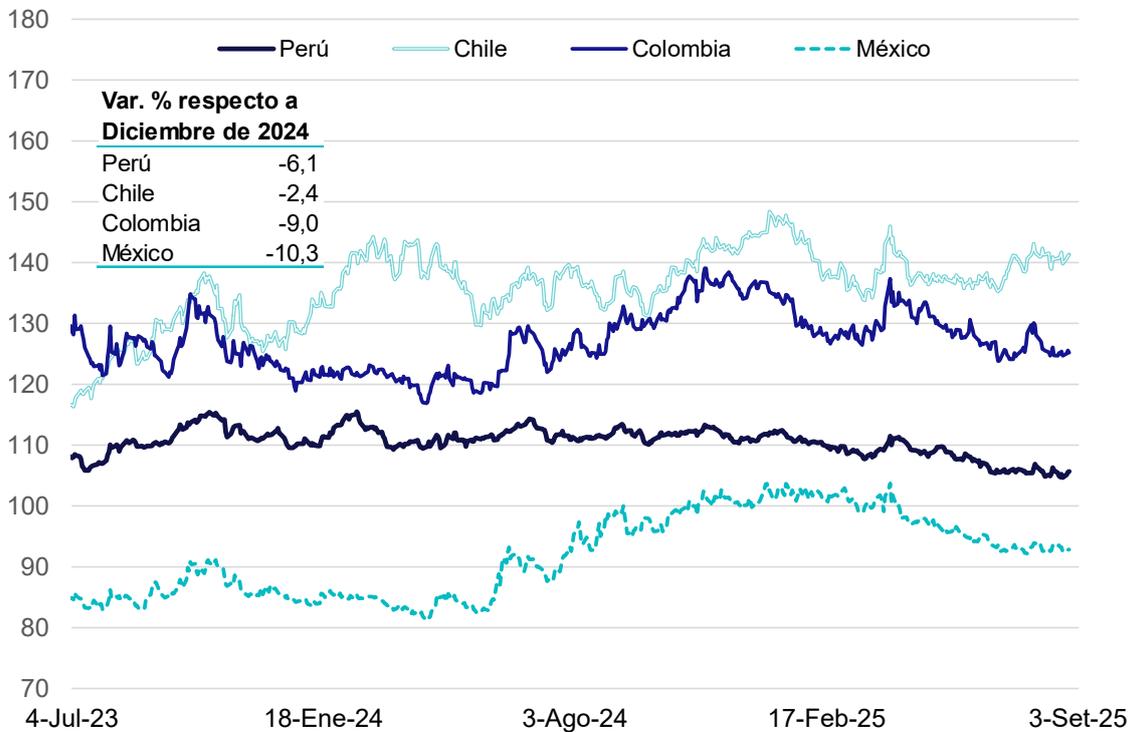
3/. Incluye los bonos emitidos por el Tesoro Público que el BCRP adquiere en el mercado secundario de acuerdo con el Artículo 61 de la Ley Orgánica del BCRP.

El **tipo de cambio** venta interbancario cerró en S/ 3,5320 por dólar el 3 de setiembre, menor en 0,6 por ciento a la cotización al 27 de agosto, acumulando una apreciación

del sol de 6,1 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 1 745 millones.

Indices de tipo de cambio nominal

(Diciembre 2018 = 100)



CURVAS DE RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

El 3 de setiembre de 2025, la curva de rendimiento de CD BCRP registró, en comparación con la del 27 de agosto, tasas mayores para los plazos de 3, 6 y 9 meses; similares para el plazo de 18 meses y menores para el de 12 meses. 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 3 de setiembre de 2025, las tasas de interés de los bonos soberanos, en comparación con las del 27 de agosto, fueron menores para todos los plazos.

Curva de rendimiento de bonos del Tesoro

(%)



RESERVAS INTERNACIONALES

Al 3 de setiembre de 2025, las **Reservas Internacionales Netas** totalizaron USD 87 347 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

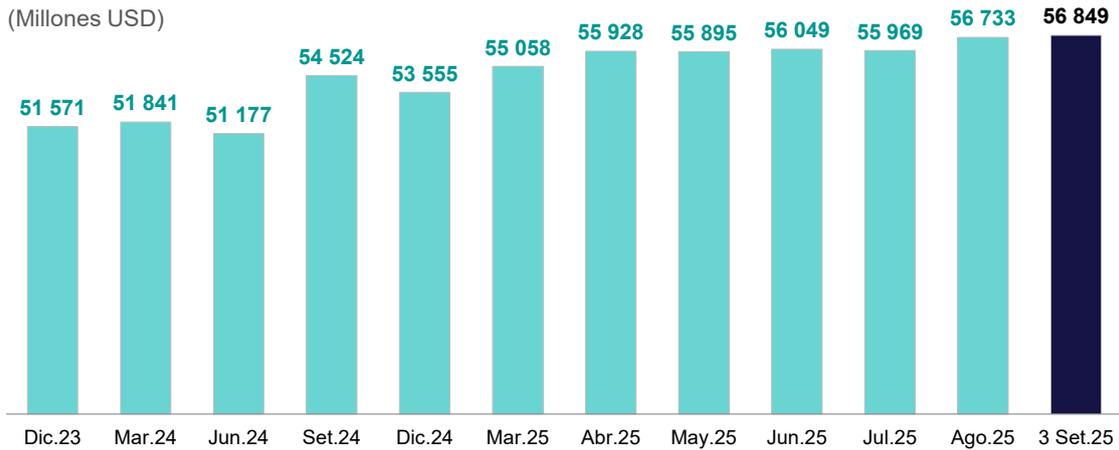
(Millones USD)



La **Posición de Cambio** al 3 de setiembre de 2025 alcanzó el valor de USD 56 849 millones, mayor en USD 3 294 millones al registrado a fines del año 2024.

Posición de cambio

(Millones USD)



MERCADOS INTERNACIONALES

Aumentan los precios de los metales en los mercados internacionales

Entre el 27 de agosto y el 3 de setiembre, el precio del **cobre** subió 0,9 por ciento a USD/lb. 4,43 favorecido por la caída de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres y por cambios en las regulaciones en China que restringen el suministro de chatarra en las fundiciones de cobre. En **agosto**, el precio del cobre subió 2,1 por ciento.

Cotización del Cobre

(ctv. USD/lb.)



Variación %			
3 Set.2025	27 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
USD 4,43 / lb.	0,9	1,7	12,3

Del 27 de agosto al 3 de setiembre, la cotización del **zinc** subió 3,6 por ciento a USD/lb. 1,30 debido a una reducción de los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres. En **agosto**, el precio del zinc subió 1,7 por ciento.

Cotización del Zinc

(ctv. USD/lb.)



Variación %			
3 Set.2025	27 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
USD 1,30 / lb.	3,6	3,8	-3,4

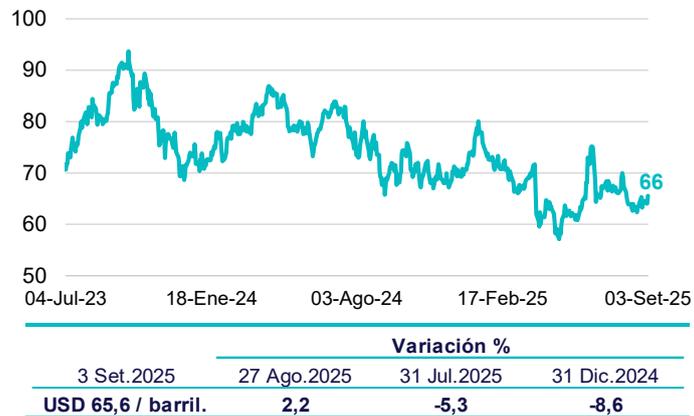
Cotización del Oro (USD/oz.tr.)

En el mismo período, el precio del **oro** se incrementó 3,8 por ciento a USD/oz.tr. 3 526,8 por el persistente nerviosismo del mercado que recurre al metal como refugio seguro, así como por los mayores riesgos geopolíticos y las apuestas sobre recortes de tasas de la Reserva Federal. En **agosto**, el precio del oro subió 4,8 por ciento.



El precio del **petróleo WTI** subió 2,2 por ciento a USD/bl. 65,6 debido a que aumentaron las expectativas de que una escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania interrumpiría el suministro. Este aumento fue parcialmente limitado por las expectativas de que la OPEP+ acuerde un nuevo incremento de producción. En **agosto**, el precio del petróleo bajó 7,6 por ciento.

Cotización del Petróleo (USD/bl.)

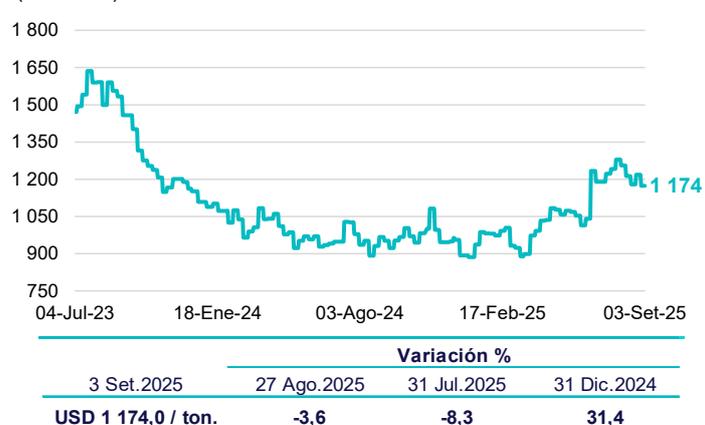


Disminuye el precio de la soya en los mercados internacionales

Entre el 27 de agosto y el 3 de setiembre, el precio del **aceite de soya** bajó 3,6 por ciento a USD/ton. 1 174,0 por la ausencia de compras chinas del grano de soya de Estados Unidos.

En **agosto**, el precio de la soya bajó 8,3 por ciento.

Cotización del Aceite Soya (USD/ton.)



Entre el 27 de agosto y el 3 de setiembre, el precio del **trigo** se incrementó 4,9 por ciento a USD/ton. 213,6, ante un rebote técnico, aunque permanecen bajo presión ante las abundantes existencias globales.

En **agosto**, el precio del trigo subió 0,6 por ciento.

Cotización del Trigo (USD/ton.)



Variación %			
3 Set.2025	27 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
USD 213,6 / ton.	4,9	0,0	-9,8

Del 27 de agosto al 3 de setiembre, el precio del **maíz** subió 7,1 por ciento a USD/ton. 153,7 ante la demanda externa por el grano de Estados Unidos.

En **agosto**, el precio del maíz subió 0,7 por ciento.

Cotización del Maíz (USD/ton.)



Variación %			
3 Set.2025	27 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
USD 153,7 / ton.	7,1	3,4	-9,6

El dólar se aprecia en los mercados internacionales

En el mismo periodo, el índice del **dólar** se incrementó 0,4 por ciento, en un contexto de cautela a la espera del reporte laboral de EUA de agosto. Destaca la apreciación frente al yen (0,5 por ciento) y a la libra (0,4 por ciento).

En **agosto** dicho índice bajó 1,4 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).

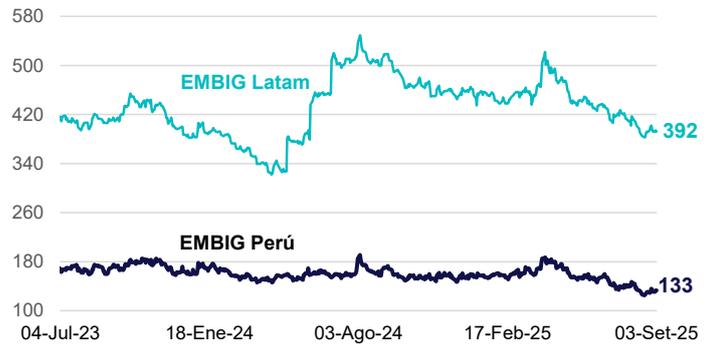
Variación %			
3 Set.2025	27 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
98,3	0,4	-0,8	-9,4

Riesgo país se ubicó en 133 puntos básicos

Del 27 de agosto al 3 de setiembre, el riesgo país, medido por el *spread* **EMBIG Perú** y el *spread* **EMBIG Latinoamérica** bajó 3 y 10 pbs, respectivamente, en un contexto de expectativas de reducción de tasas de interés en EUA por parte de la Fed.

En **agosto**, ambos índices bajaron 9 y 10 pbs. respectivamente.

Indicadores de Riesgo País (Pbs.)

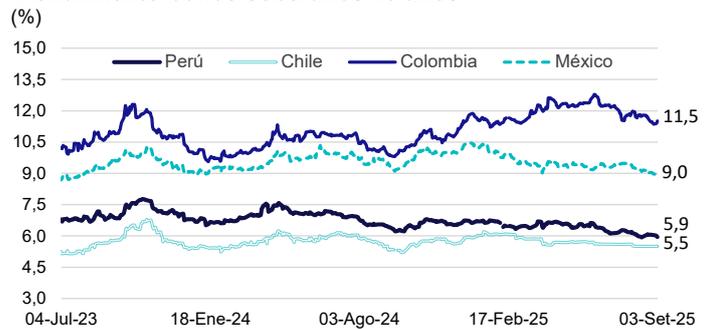


	Variación en pbs.			
	3 Set.2025	27 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
EMBIG Perú (Pbs)	133	-3	-7	-24
EMBIG Latam (Pbs)	392	-10	-10	-69

El rendimiento de los **bonos soberanos peruanos a 10 años** bajó 11 pbs. entre el 27 de agosto y el 3 de setiembre y se mantiene como uno de los más bajos de la región.

En **agosto** dicho rendimiento bajó 15 pbs.

Rendimiento bonos soberanos 10 años (%)



	Variación en pbs.			
	3 Set.2025	27 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
Perú	5,9	-11	-25	-68
Chile	5,5	0	-10	-41
Colombia	11,5	4	-41	-37
México	9,0	-6	-43	-145

Rendimiento de los US Treasuries se ubicó en 4,26 por ciento

Del 27 de agosto al 3 de setiembre, el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** subió 3 pbs a 4,26 por ciento, tras expectativas de una postura monetaria expansiva por parte de la Fed.

En agosto, dicho rendimiento bajó 15 pbs.

Tasa de Interés de Bono del Tesoro de EUA a 10 años (%)



	Variación en pbs.			
	3 Set.2025	27 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
	4,26%	3	-11	-31

SUBEN LOS ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Del 27 de agosto al 3 de setiembre, el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL-Perú General) y el índice **Selectivo** (ISBVL-Lima 25) subieron 1,0 y 2,2 por ciento respectivamente, asociados al incremento en las cotizaciones de los metales.

En **agosto**, ambos índices subieron 4,5 y 5,7 por ciento, respectivamente.

Peru Indice General de la BVL

(Base Dic.1991=100)



	Variación % acumulada respecto al:			
	3 Set.2025	27 Ago.2025	31 Jul.2025	31 Dic.2024
Peru General	34 938	1,0	4,5	20,6
Lima 25	44 676	2,2	5,7	15,9

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS

(Millones de Soles)

	28 Ago	29 Ago	1 Set	2 Set	3 Set
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP	8 739,7	4 848,0	8 568,4	9 252,8	8 844,3
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones					
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR					
i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCRP (CD BCR)	300,0			50,0	30,0
Propuestas recibidas	401,4			181,6	91,1
Plazo de vencimiento	279 d			372 d	548 d
Tasas de interés: Mínima	3,94			3,94	3,94
Máxima	3,95			3,95	3,94
Promedio	3,95			3,95	3,94
Saldo	37 862,2	37 862,2	37 862,2	37 937,2	37 982,2
Próximo vencimiento de CD BCRP el 5 de Setiembre del 2025					1 560,0
Vencimiento de CD BCRP del 4 al 5 de setiembre de 2025					1 560,0
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)		300,0	2500,0 2700,0	2000,0 2400,0	1000,0 2100,0
Propuestas recibidas	400,0	400,0	4280,0 4390,0	3940,0 4100,0	1070,0 3800,0
Plazo de vencimiento	91 d	91 d	1 d 1 d	1 d 1 d	1 d 1 d
Tasas de interés: Mínima	4,73	4,73	4,57 4,63	4,63 4,65	4,62 4,63
Máxima	4,74	4,74	4,61 4,65	4,65 4,67	4,63 4,70
Promedio	4,74	4,74	4,59 4,64	4,64 4,66	4,63 4,67
Saldo	7 606,8	7 306,8	12 506,8	11 706,8	10 406,8
Próximo vencimiento de Repo de Valores el 4 de Setiembre del 2025					3 100,0
Vencimiento de Repo Valores del 4 al 5 de setiembre de 2025					3 700,0
iii. Subasta de Compra Temporal de Cartera de Créditos (Alternativo)					
Saldo	748,3	748,3	740,3	740,3	735,6
Próximo vencimiento de Repo de Cartera Alternativo el 8 de Setiembre del 2025					405,5
Vencimiento de Repo de Cartera Alternativo del 4 al 5 de setiembre de 2025				4,7	
iv. Subasta de Compra Temporal de Cartera de Créditos con Garantía del Gobierno Nacional (Regular)					
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)					
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)	4 000,1 3 588,5	3 000,1 2 129,6			
Propuestas recibidas	5 629,2 3 588,5	3 725,7 2 129,6			
Plazo de vencimiento	1 d 1 d	3 d 3 d			
Tasas de interés: Mínima	4,35 4,29	4,35 4,20			
Máxima	4,50 4,50	4,45 4,50			
Promedio	4,45 4,42	4,42 4,37			
Saldo	8 588,6	6 129,7			
Próximo vencimiento de Depósitos a Plazo					
Vencimiento de Depósitos a Plazo del 4 al 5 de setiembre de 2025					
vii. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público (COLOCTP)		300,0 99,9	130,0		27,0
Propuestas recibidas		765,0 572,0	387,0		236,0
Plazo de vencimiento		91 d 182 d	30 d		28 d
Tasas de interés: Mínima		4,53 4,54	4,55		4,55
Máxima		4,55 4,55	4,56		4,56
Promedio		4,54 4,54	4,55		4,56
Saldo	4 125,0	4 024,9	4 154,9	4 154,9	4 181,9
Próximo vencimiento de Coloc-TP el 5 de Setiembre del 2025					300,0
Vencimiento de Coloc-TP del 4 al 5 de setiembre de 2025					300,0
viii. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)					300,0
Propuestas recibidas					485,0
Plazo de vencimiento					91 d
Tasas de interés: Mínima					4,60
Máxima					4,96
Promedio					4,70
Saldo	6 100,0	6 100,0	6 100,0	6 100,0	5 700,0
Próximo vencimiento de Repo Regular el 8 de Setiembre del 2025					200,0
ix. Subasta de Swap Cambiario Venta del BCRP	300,0			300,0	300,0
Propuestas recibidas	500,0			1018,0	688,0
Plazo de vencimiento	90 d			87 d	89 d
Tasas de interés: Mínima	3,56			3,51	3,58
Máxima	3,64			3,59	3,62
Promedio	3,59			3,56	3,60
Saldo	40 395,1	40 295,1	40 295,1	40 295,1	40 195,1
Próximo vencimiento de SC-Venta el 4 de Setiembre del 2025					588,0
Vencimiento de SC - Venta del 4 al 5 de setiembre de 2025					1 238,0
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	0,0	0,0	0,0		
c. Operaciones Fuera de Mesa (millones de US\$)	1,0	0,0	0,0	1,4	4,3
i. Compras (millones de US\$)	1,0	0,0	0,0	1,4	4,3
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	59,9	0,0	65,4
i. Compras de CD BCRP y CD BCRP-NR					
ii. Compras de BTP (Valorizado)			59,9		65,4
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	1 959,3	2 072,3	13 898,4	13 644,4	12 192,3
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps).					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0128%	0,0137%	0,0128%	0,0128%	0,0128%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	463,9	63,6	20,0	15,0	63,7
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	1 495,4	2 008,7	13 878,4	13 629,4	12 128,6
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)(*)	13 861,4	13 701,3	21 155,5	21 030,9	20 989,3
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	5,8	5,7	8,8	8,7	8,7
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	6 650,9	6 490,9	13 878,4	13 753,9	13 712,4
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,8	2,7	5,8	5,7	5,7
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	891,3	1 000,5	1 194,8	1 237,3	1 382,5
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\$)	-	-	23,0	25,1	13,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	- / - / -	- / - / -	4,50 / 4,50 / 4,50	4,50 / 4,50 / 4,50	4,50 / 4,50 / 4,50
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	27 Ago	28 Ago	29 Ago	1 Set	2 Set
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	79,0	36,6	11,8	-94,5	18,6
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	192,4	134,8	54,0	-35,3	16,7
a. Mercado spot con el público	158,8	81,9	-9,1	-43,8	-7,7
i. Compras	835,5	807,6	926,3	321,0	585,1
ii. (-) Ventas	676,6	725,7	935,5	364,8	592,8
b. Compras forward y swap al público (con y sin entrega)	-296,7	16,4	148,0	47,7	137,6
i. Pactadas	230,5	262,9	259,4	57,9	521,4
ii. (-) Vencidas	527,2	246,4	111,4	10,2	383,8
c. Ventas forward y swap al público (con y sin entrega)	-192,9	99,4	168,3	109,0	132,8
i. Pactadas	594,0	655,6	426,5	138,3	701,8
ii. (-) Vencidas	786,8	556,2	258,2	29,3	569,0
d. Operaciones cambiarias interbancarias					
i. Al contado	412,5	250,6	298,5	130,6	221,9
ii. A futuro	35,0	0,0	0,0	40,0	75,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	291,2	359,7	208,6	18,5	211,8
i. Compras	784,9	527,1	226,0	22,0	554,1
ii. (-) Ventas	493,7	167,4	17,4	3,5	342,4
f. Efecto de Opciones	-12,4	6,6	4,8	2,1	-4,6
g. Operaciones netas con otras instituciones financieras	4,8	-18,8	-25,4	9,1	-0,4
h. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,5571	3,5420	3,5336	3,5315	3,5410

(*) Datos preliminares

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

		Dic-22 (6)	Dic-23 (5)	Dic-24 (4)	31-Jul (3)	27-Ago (2)	03-Set (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	5,417	5,451	0,63%	-2,67%	-11,85%	
ARGENTINA	Peso	176,740	808,450	1 030,000	1 369,000	1 348,000	1 361,000	0,96%	-0,58%	32,14%	
MÉXICO	Peso	19,474	16,954	20,820	18,871	18,657	18,681	0,13%	-1,01%	-10,27%	
CHILE	Peso	848	880,580	992,600	971,880	967,980	968,680	0,07%	-0,33%	-2,41%	
COLOMBIA	Peso	4 847	3 873	4 402	4 178	4 031	4 005	-0,63%	-4,13%	-9,01%	
EUROPA											
EURO	Euro	1,071	1,104	1,035	1,142	1,164	1,166	0,19%	2,15%	12,63%	
SUIZA	FZ por US\$	0,925	0,842	0,907	0,813	0,803	0,804	0,17%	-1,05%	-11,40%	
INGLATERRA	Libra	1,210	1,273	1,252	1,321	1,350	1,345	-0,39%	1,79%	7,43%	
TURQUÍA	Lira	18,688	29,477	35,335	40,590	41,022	41,134	0,27%	1,34%	16,41%	
ASIA Y OCEANÍA											
JAPÓN	Yen	131,110	141,060	157,180	150,740	147,390	148,080	0,47%	-1,76%	-5,79%	
COREA	Won	1 260,92	1 294,40	1 476,78	1 392,07	1 393,00	1 390,13	-0,21%	-0,14%	-5,87%	
INDIA	Rupia	82,72	83,19	85,55	87,50	87,64	88,04	0,46%	0,63%	2,91%	
CHINA	Yuan	6,897	7,098	7,299	7,200	7,154	7,142	-0,17%	-0,82%	-2,16%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,681	0,681	0,619	0,643	0,650	0,654	0,62%	1,84%	5,77%	
COTIZACIONES											
ORO	LBMA (\$/Oz.T.)	1 812,35	2 062,98	2 624,50	3 289,93	3 397,37	3 526,84	3,81%	7,20%	34,38%	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	23,75	24,25	29,68	36,74	38,61	40,87	5,83%	11,23%	37,71%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,80	3,84	3,95	4,36	4,39	4,43	0,95%	1,74%	12,26%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,37	1,20	1,35	1,26	1,26	1,30	3,57%	3,79%	-3,36%	
PLOMO	LME (US\$/lb.)	1,06	0,92	0,87	0,88	0,88	0,89	0,46%	0,93%	1,90%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	79,05	72,12	71,72	69,26	64,15	65,58	2,23%	-5,31%	-8,56%	
TRIGO SPOT **	Kansas (\$/TM)	383,24	270,80	236,72	213,57	203,56	213,57	4,92%	0,00%	-9,78%	
MAÍZ SPOT **	Chicago (\$/TM)	256,68	169,97	170,07	148,62	143,50	153,73	7,13%	3,44%	-9,61%	
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	1 547,20	1 108,48	893,09	1 279,67	1 218,38	1 173,96	-3,65%	-8,26%	31,45%	
TASAS DE INTERÉS (Var. en pbs.)											
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		4,37	5,34	4,32	4,34	4,18	4,13	-5,20	-21,60	-19,40	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		4,43	4,25	4,24	3,96	3,61	3,62	0,70	-34,00	-62,50	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		3,88	3,88	4,57	4,38	4,24	4,22	-1,70	-15,80	-35,40	
INDICES DE BOLSA											
AMÉRICA											
E.E.U.U.	Dow Jones	33 147	37 690	42 544	44 131	45 565	45 271	-0,65%	2,58%	6,41%	
	Nasdaq Comp.	10 466	15 011	19 311	21 122	21 590	21 498	-0,43%	1,78%	11,32%	
BRASIL	Bovespa	109 735	134 185	120 283	133 071	139 206	139 864	0,47%	5,10%	16,28%	
ARGENTINA	Merval	202 085	929 704	2 533 635	2 319 511	1 974 151	1 933 987	-2,03%	-16,62%	-23,67%	
MÉXICO	IPC	48 464	57 386	49 513	57 398	58 648	59 652	1,71%	3,93%	20,48%	
CHILE	IPSA	5 262	6 198	6 710	8 186	8 884	9 063	2,01%	10,71%	35,07%	
COLOMBIA	COLCAP	1 286	1 195	1 380	1 773	1 844	1 828	-0,86%	3,12%	32,51%	
PERÚ	Ind. Gral.	21 330	25 960	28 961	33 440	34 591	34 938	1,00%	4,48%	20,64%	
PERÚ	Ind. Selectivo	30 116	33 008	38 562	42 255	43 711	44 676	2,21%	5,73%	15,86%	
EUROPA											
ALEMANIA	DAX	13 924	16 752	19 909	24 065	24 046	23 595	-1,88%	-1,96%	18,51%	
FRANCIA	CAC 40	6 474	7 543	7 381	7 772	7 744	7 720	-0,31%	-0,67%	4,59%	
REINO UNIDO	FTSE 100	7 452	7 733	8 173	9 133	9 256	9 178	-0,84%	0,49%	12,30%	
TURQUÍA	XU100	5 509	7 470	9 831	10 743	11 359	10 738	-5,47%	-0,05%	9,23%	
ASIA											
JAPÓN	Nikkei 225	26 095	33 464	39 895	41 070	42 520	41 939	-1,37%	2,12%	5,12%	
HONG KONG	Hang Seng	19 781	17 047	20 060	24 773	25 202	25 343	0,56%	2,30%	26,34%	
SINGAPUR	Straits Times	3 251	3 240	3 788	4 174	4 246	4 289	1,03%	2,77%	13,25%	
COREA	Kospi	2 236	2 655	2 399	3 245	3 187	3 184	-0,09%	-1,88%	32,71%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	6 851	7 273	7 080	7 484	7 936	7 886	-0,63%	5,36%	11,38%	
MALASIA	Klci	1 495	1 455	1 642	1 513	1 588	1 579	-0,59%	4,31%	-3,89%	
TAILANDIA	SET	1 669	1 416	1 400	1 242	1 248	1 259	0,90%	1,37%	-10,06%	
INDIA	Nifty 50	18 105	21 731	23 645	24 768	24 712	24 715	0,01%	-0,22%	4,53%	
CHINA	Shanghai Comp.	3 089	2 975	3 352	3 573	3 800	3 814	0,35%	6,73%	13,78%	

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.

