



# Resumen Informativo Semanal

26 de marzo de 2020

## Contenido

• BCRP adopta nuevas medidas para el mantenimiento de las cadenas de pagos y créditos	ix
• Crédito al sector privado creció 7,7 por ciento anual en febrero	x
• BCRP redujo la tasa de interés de referencia a 1,25 por ciento	xiv
• Tasa de interés interbancaria en soles fue 1,25 por ciento	xiv
• Operaciones del BCRP	xv
• Curvas de rendimiento de corto plazo	xviii
• Bonos del Tesoro Público	xviii
• Reservas Internacionales en US\$ 68 044 millones al 25 de marzo	xix
• Mercados Internacionales	xix
Sube el precio del oro y del cobre en los mercados internacionales	xix
Aumenta el precio de los alimentos en los mercados internacionales	xxi
Dólar se aprecia en los mercados internacionales	xxii
Riesgo país en 294 puntos básicos	xxii
Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuye a 0,87 por ciento	xxiii
• Índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxiii

---

### BCRP ADOPTA NUEVAS MEDIDAS PARA EL MANTENIMIENTO DE LAS CADENAS DE PAGOS Y CRÉDITOS

---

En su sesión del jueves 26 de marzo, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó nuevas medidas para el mantenimiento de las cadenas de pagos y de créditos.

Por un lado, se han flexibilizado los requerimientos de encaje en moneda nacional y moneda extranjera a partir del mes de abril, con lo que se libera el equivalente a S/2 000 millones. Estas medidas son:

1. Reducción de la tasa de encaje mínimo legal en soles de 5 a 4 por ciento.
2. Disminución del requerimiento mínimo de cuenta corriente en soles de 1,0 a 0,75 por ciento del TOSE.
3. Reducción de la tasa de encaje para las obligaciones en moneda extranjera con plazos promedio igual o menor a 2 años con entidades financieras extranjeras de 50 a 9 por ciento.
4. Suspensión por lo que resta del año 2020 del requerimiento adicional de encaje asociado al crédito en moneda extranjera.

Asimismo, el Directorio del BCRP aprobó un nuevo instrumento de inyección de liquidez para las empresas, que consiste en operaciones de reporte de nueva cartera crediticia que cuente con garantía estatal. Con esta medida se apoyará la reposición del capital de trabajo de las empresas y se asegurará el funcionamiento de la cadena de pagos.

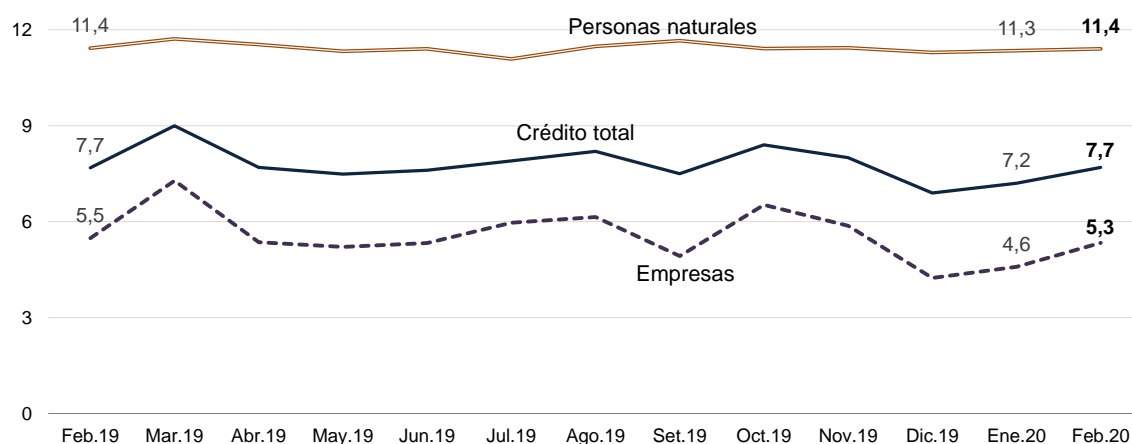
De esta manera, el Banco Central agrega nuevas medidas de flexibilización a otras recientemente adoptadas como la reducción de la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 100 puntos básicos a 1,25 por ciento y la ampliación de los plazos hasta 3 años de las operaciones de inyección de liquidez.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO CRECIÓ 7,7 POR CIENTO ANUAL EN FEBRERO

El **crédito al sector privado** –que incluye préstamos otorgados por bancos, financieras, cajas municipales y rurales y cooperativas– aumentó de 7,2 por ciento anual en enero a 7,7 por ciento anual en febrero de 2020<sup>1</sup>.

Mientras que el crédito a empresas se expandió de 4,6 a 5,3 por ciento anual entre enero y febrero, el destinado a las personas naturales subió de 11,3 a 11,4 por ciento anual.

**Crédito al sector privado**  
(Var. % anual)



Por tipo de segmento, en el destinado a los hogares, el crédito de consumo tuvo una expansión anual de 12,7 por ciento en febrero versus el 12,8 por ciento de enero. En ese período se registró una recuperación importante de los créditos vehiculares, cuyo crecimiento se elevó de 11,6 a 14,2 por ciento; mientras que el crédito hipotecario aumentó de 9,2 por ciento en enero a 9,5 por ciento en febrero.

En el caso de las empresas, el crédito corporativo y de gran empresa elevó su crecimiento anual de 4,6 por ciento en enero a 5,5 por ciento en febrero. Asimismo, el crédito a la mediana empresa aumentó su tasa de incremento de 1,1 a 2,2 por ciento. El segmento de créditos a las pequeñas y micro empresas aumentó 8,2 por ciento en febrero, luego de registrar 8,1 por ciento en enero.

<sup>1</sup> Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de enero de 2019 (S/ 3,31 por US dólar) para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

Por monedas, el **crédito en soles** se aceleró, pasando de 9,5 por ciento anual en enero a 10,2 por ciento anual en febrero; **en dólares** pasó de 1,2 a 1,1 por ciento.

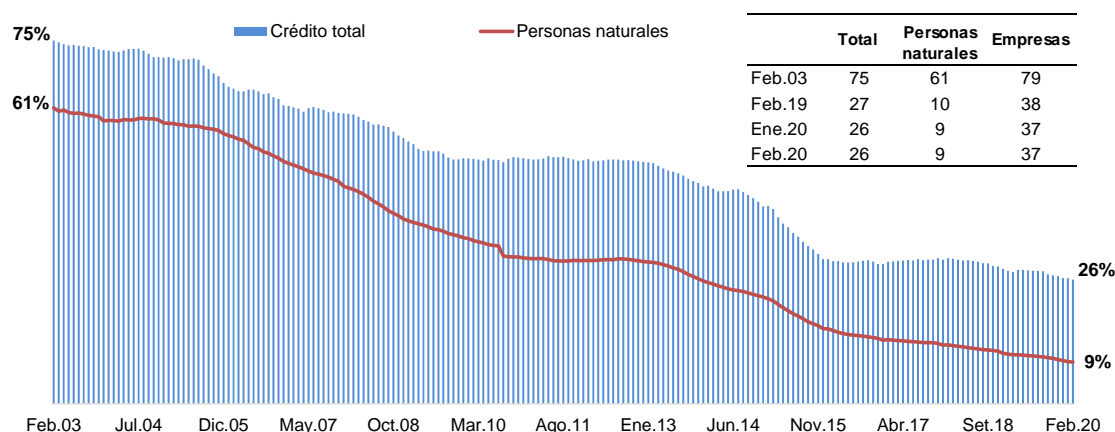
**Crédito al sector privado, por tipo de colocación**  
(Var. % 12 meses)

	Feb.19	Dic.19	Ene.20	Feb.20
<b>1. Crédito a empresas</b>	<b>5,5</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>	<b>5,3</b>
Corporativo y gran empresa <sup>1/</sup>	5,5	4,4	4,6	5,5
Medianas empresas	4,2	0,5	1,1	2,2
Pequeña y microempresa	6,7	7,7	8,1	8,2
<b>2. Crédito a personas naturales</b>	<b>11,4</b>	<b>11,3</b>	<b>11,3</b>	<b>11,4</b>
Consumo	13,2	12,8	12,8	12,7
Vehiculares	-2,0	11,9	11,6	14,2
Hipotecario	8,8	9,0	9,2	9,5
<b>3. Total</b>	<b>7,7</b>	<b>6,9</b>	<b>7,2</b>	<b>7,7</b>
a. Moneda nacional	11,2	9,8	9,5	10,2
b. Moneda extranjera	-0,6	-0,4	1,2	1,1

1/ Estas empresas no sólo se financian con créditos del sistema financiero, sino también con la emisión de bonos.

La **dolarización del crédito al sector privado** mantuvo su tendencia a la baja y se redujo de 27 por ciento en febrero de 2019 a 26 por ciento en febrero de 2020, en línea con el comportamiento observado en los últimos años luego de las medidas adoptadas por el Banco Central de Reserva del Perú para reducir la dolarización de segmentos vulnerables a la mayor volatilidad cambiaria.

**Dolarización del crédito total y a personas naturales**  
(%)



El coeficiente de **dolarización del crédito a las personas** bajó de 10 a 9 por ciento en los últimos doce meses. En este grupo, la dolarización continuó disminuyendo en el segmento de créditos hipotecarios, cuyo porcentaje se redujo de 16 a 13 por ciento, en tanto que la dolarización del crédito de consumo se mantuvo en 6 por ciento durante el período en mención.

Asimismo, la **dolarización de las empresas** se ubicó en 37 por ciento en febrero, menor al nivel observado en febrero de 2019 (38 por ciento). Esta reducción reflejó tanto la menor dolarización del crédito a las grandes empresas y corporativas, que pasó de 51 a

50 por ciento, como de la dolarización del crédito a las medianas empresas que se redujo de 40 a 39 por ciento. Los préstamos a las pequeñas y micro empresas mantuvieron una dolarización del 6 por ciento.

**Coefficiente de dolarización del crédito al sector privado**  
(%)

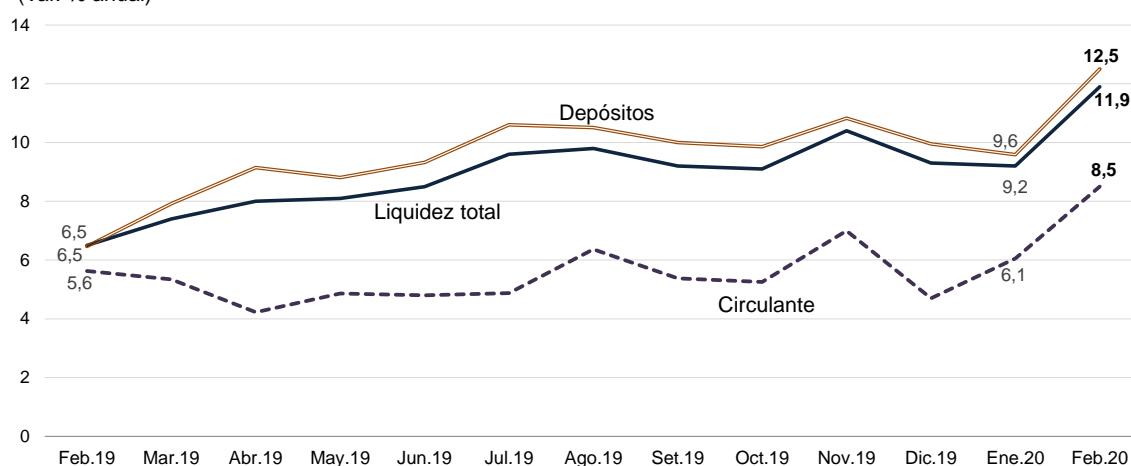
	Feb.19	Feb.20
<b>1. Crédito a empresas</b>	<b>38</b>	<b>37</b>
Corporativo y gran empresa	51	50
Medianas empresas	40	39
Pequeña y microempresa	6	6
<b>2. Crédito a personas naturales</b>	<b>10</b>	<b>9</b>
Consumo	6	6
Vehiculares	14	15
Hipotecario	16	13
<b>3. Total</b>	<b>27</b>	<b>26</b>

La **liquidez del sector privado** –que incluye circulante más depósitos– se aceleró a una tasa anual de 11,9 por ciento en febrero, la más alta desde marzo de 2018, versus el 9,2 por ciento anual de enero.

Esta evolución reflejó el mayor incremento de los depósitos, que pasó de 9,6 por ciento anual en enero a 12,5 por ciento anual en febrero; en tanto que el circulante subió de 6,1 a 8,5 por ciento.

**Liquidez del Sector Privado: Circulante + Depósitos**

(Var. % anual)



Los depósitos a la vista crecieron de 11,5 por ciento anual en enero a 12,5 por ciento anual en febrero, los depósitos a plazo lo hicieron de 8,2 a 18,4 por ciento entre ambos meses y los depósitos CTS, de 4,0 a 4,8 por ciento. De otro lado, los depósitos de ahorro pasaron de una tasa anual de 10,6 por ciento en enero a 9,2 por ciento en febrero.

Por monedas, la **liquidez en soles** aceleró su crecimiento anual de 11,8 por ciento en enero a 15,8 por ciento en febrero, la tasa más alta desde agosto de 2013; mientras que el componente **en dólares** se mantuvo en 3,3 por ciento.

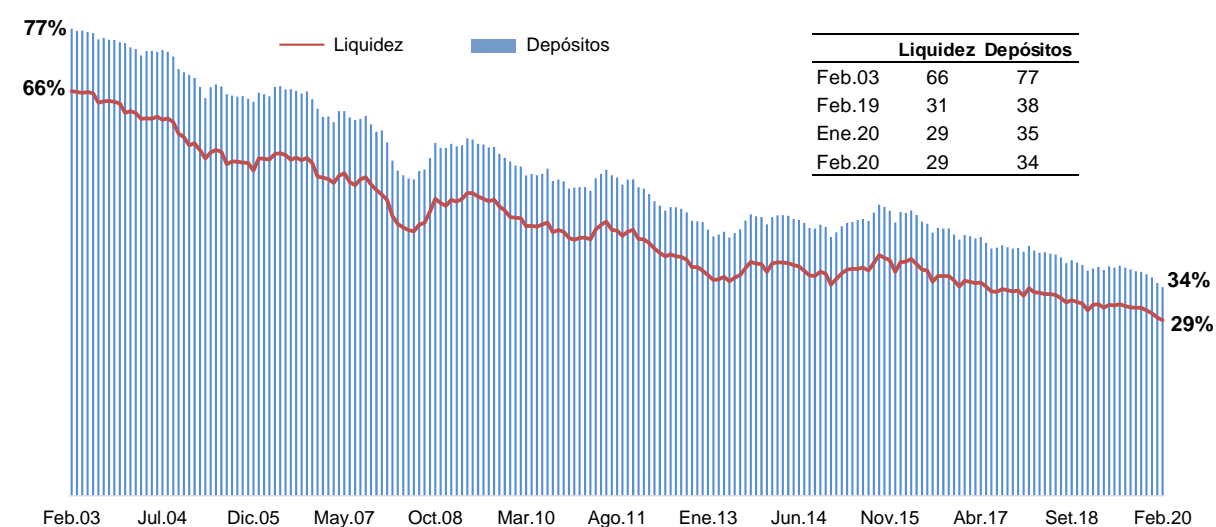
**Liquidez total del sector privado, por tipo de pasivo**  
(Var. % 12 meses)

	Feb.19	Dic.19	Ene.20	Feb.20
<b>Circulante</b>	<b>5,6</b>	<b>4,7</b>	<b>6,1</b>	<b>8,5</b>
<b>Depósitos</b>	<b>6,5</b>	<b>10,0</b>	<b>9,6</b>	<b>12,5</b>
Depósitos a la vista	8,7	11,1	11,5	12,5
Depósitos de ahorro	9,0	8,0	10,6	9,2
Depósitos a plazo	0,9	12,5	8,2	18,4
Depósitos CTS	9,0	4,9	4,0	4,8
<b>Liquidez</b>	<b>6,5</b>	<b>9,3</b>	<b>9,2</b>	<b>11,9</b>
a. Moneda nacional	9,3	10,1	11,8	15,8
b. Moneda extranjera	0,7	7,5	3,3	3,3

El **coeficiente de dolarización de la liquidez** se redujo en 2 puntos porcentuales en los últimos doce meses, de 31 por ciento en febrero de 2019 a 29 por ciento en febrero de 2020.

Asimismo, la **dolarización de los depósitos** cayó de 38 a 34 por ciento entre ambos meses, producto de la desdolarización de los depósitos de personas y de empresas.

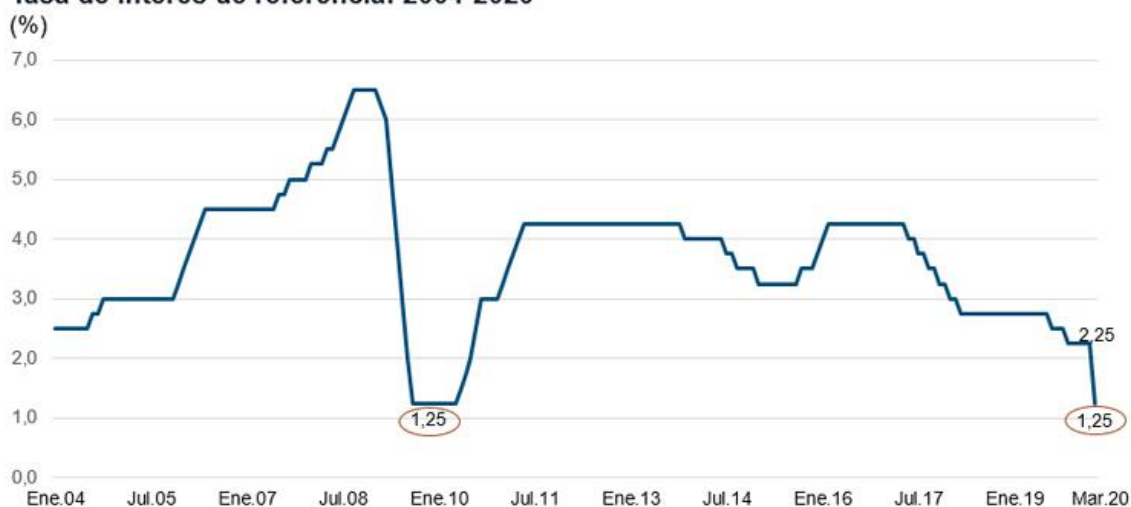
**Dolarización de la liquidez y los depósitos**  
(%)



## BCRP REDUJO LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA A 1,25 POR CIENTO

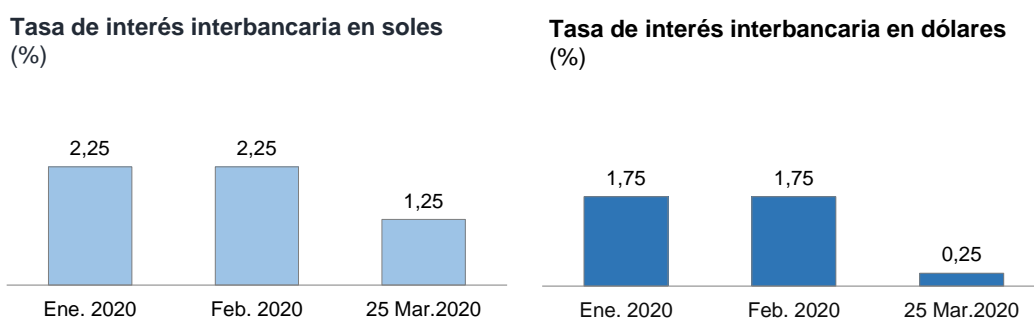
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó, en sesión extraordinaria del 19 de marzo de 2020, reducir en 100 puntos básicos la tasa de interés de referencia de 2,25 a 1,25 por ciento, tomando en cuenta que la actividad económica en el país está siendo afectada temporalmente por los efectos de la pandemia del coronavirus, a través de un choque de oferta y la reducción de la demanda interna y la posibilidad de una recesión económica mundial en el primer semestre del año.

### Tasa de interés de referencia: 2004-2020



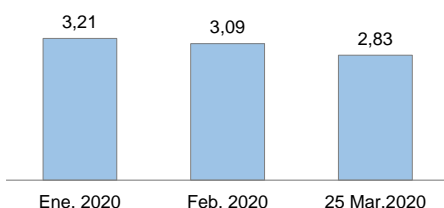
## TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA EN SOLES FUE 1,25 POR CIENTO

El 25 de marzo, la tasa de interés **interbancaria** en soles fue 1,25 por ciento anual y esta tasa en dólares se ubicó en 0,25 por ciento anual.

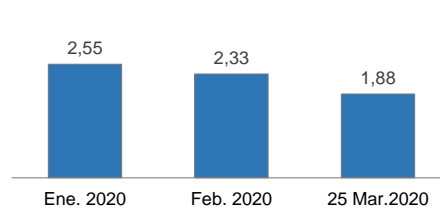


Para el mismo día, la tasa de interés **preferencial corporativa a 90 días** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles se ubicó en 2,83 por ciento, mientras que esta tasa en dólares fue 1,88 por ciento.

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

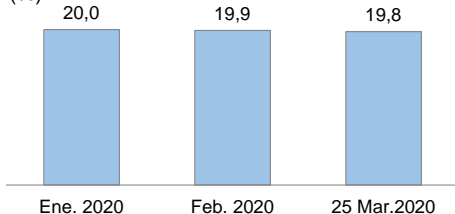


**Tasa de interés preferencial corporativa a 90 días en dólares (%)**

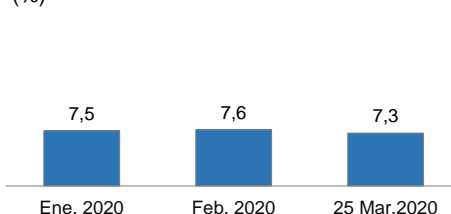


La tasa de interés a las **micro y pequeñas empresas (Mypes) a más de 360 días** en soles fue 19,8 por ciento anual el 25 de marzo y esta tasa en dólares se ubicó en 7,3 por ciento anual.

**Tasa de interés a las Mypes a más de 360 días en soles (%)**

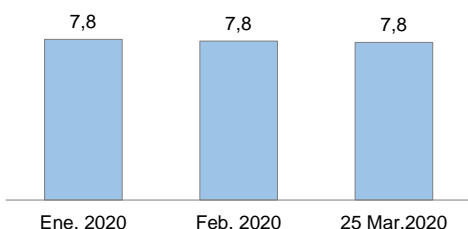


**Tasa de interés a las Mypes a más de 360 días en dólares (%)**

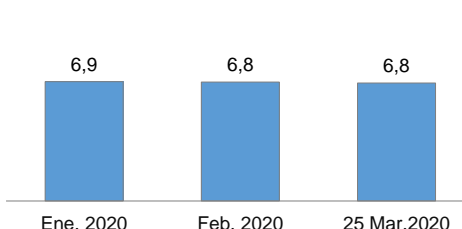


El 25 de marzo, la tasa de interés **hipotecaria** en soles fue 7,8 por ciento anual y esta tasa en dólares se ubicó en 6,8 por ciento anual.

**Tasa de interés hipotecaria en soles (%)**



**Tasa de interés hipotecaria en dólares (%)**



## OPERACIONES DEL BCRP

Las **operaciones monetarias** del BCRP en marzo fueron las siguientes:

- i. CD BCRP: El saldo al 25 de marzo fue de S/ 29 574 millones con una tasa de interés promedio de 2,4 por ciento, mientras que este saldo a fines de febrero fue de S/ 30 938 millones, con similar tasa de interés.
- ii. Depósitos *overnight*: Al 25 de marzo, el saldo de este instrumento fue de S/ 3 618 millones con una tasa de interés promedio de 0,3 por ciento. El saldo a fines de febrero fue de S/ 1 056 millones con una tasa de interés de 1,0 por ciento.
- iii. Repos de monedas: Al 25 de marzo, el saldo de Repos de monedas regular fue de S/ 11 050 millones con una tasa de interés de 3,4 por ciento. El saldo al

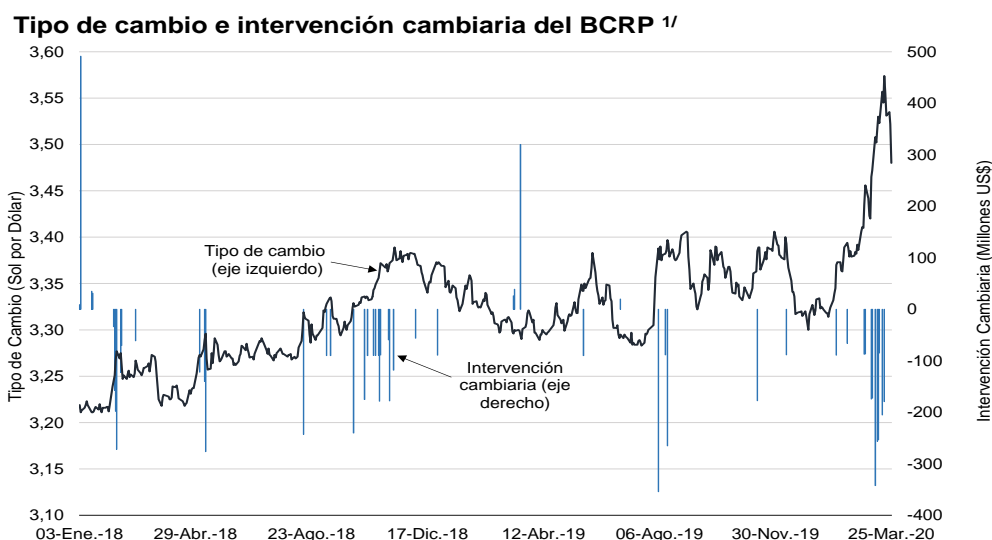
cierre de febrero fue de S/ 9 650 millones con una tasa de interés de 3,7 por ciento. Los saldos de Repos de expansión y de sustitución fueron nulos, iguales que los de fines de febrero.

- iv. Repos de valores: Al 25 de marzo, el saldo fue de S/ 6 550 millones con una tasa de interés promedio de 3,1 por ciento. El saldo a fines de febrero fue de S/ 5 100 millones con una tasa de interés promedio de 3,5 por ciento.
- v. Depósitos a plazo: Al 25 de marzo, el saldo de depósitos a plazo fue nulo, al igual que el de fines de febrero.
- vi. Subastas de fondos del Tesoro Público: El saldo de este instrumento al 25 de marzo fue de S/ 4 100 millones con una tasa de interés promedio de 3,6 por ciento. El saldo a fines de febrero fue el mismo, pero con una tasa de interés promedio de 3,7 por ciento.

En las **operaciones cambiarias**, el BCRP al 25 de marzo, tuvo una posición vendedora neta en el mercado cambiario de US\$ 1 669 millones.

- i. Intervención cambiaria: El BCRP no intervino en el mercado *spot*.
- ii. *Swap* cambiarios venta: El saldo de este instrumento al 25 de marzo fue de S/ 6 996 millones (US\$ 1 999 millones), con una tasa de interés promedio de 0,3 por ciento. El saldo al cierre de febrero fue de S/ 1 126 millones (US\$ 330 millones), con una tasa de interés promedio de 1,1 por ciento.
- iii. CDLD BCRP, CDR BCRP y *Swap* cambiarios compra: Los saldos al 25 de marzo fueron nulos al igual que los de fines de febrero.

El **tipo de cambio** venta interbancario cerró en S/ 3,48 por dólar el 25 de marzo, mayor en 0,7 por ciento que la cotización de fines de febrero, acumulando una depreciación de 5,0 por ciento en lo que va del año.



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



Al 25 de marzo, la emisión primaria aumentó en S/ 1 176 millones respecto al cierre de febrero por una mayor demanda de liquidez por parte de los bancos. Asimismo, el aumento de los depósitos del Sector Público en el BCRP disminuyó la emisión en S/ 306 millones. En este contexto, el BCRP inyectó liquidez principalmente mediante la colocación neta de Repos de Valores (S/ 1 450 millones), de Repos de Monedas (S/ 1 400 millones) y el vencimiento neto de CDBCRP (S/ 1 209 millones). Dichas operaciones fueron compensadas parcialmente por la colocación neta de depósitos a plazo (S/ 2 562 millones).

En los últimos 12 meses la emisión primaria se incrementó en 9,7 por ciento, principalmente como consecuencia de un aumento de 9,4 por ciento de los billetes y monedas emitidos en el mismo periodo y, en menor medida, por el aumento de los depósitos del sistema financiero en el Banco Central.

### Balance Monetario del Banco Central de Reserva del Perú

(Millones S/)

	Saldos			Flujos	
	31 Dic.19	28 Feb.20	25 Mar.20	2019	25 Mar.20
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>226 126</b>	<b>233 257</b>	<b>237 473</b>	<b>27 042</b>	<b>1 501</b>
<i>(Millones US\$)</i>	<i>68 316</i>	<i>67 611</i>	<i>68 044</i>	<i>8 195</i>	<i>433</i>
1. Posición de cambio	42 619	43 366	43 440	3 071	75
2. Depósitos del Sistema Financiero	17 096	16 096	16 517	4 198	421
3. Depósitos del Sector Público	9 188	8 753	8 664	986	-90
<b>II. ACTIVOS INTERNOS NETOS</b>	<b>-161 561</b>	<b>-171 046</b>	<b>-174 087</b>	<b>-23 845</b>	<b>-326</b>
1. Sistema Financiero en moneda nacional	-6 230	-10 143	-8 647	2 788	1 497
a. Compra temporal de valores	6 350	5 100	6 550	400	1 450
b. Operaciones de reporte de monedas	11 050	9 650	11 050	3 692	1 400
c. Valores Emitidos	-25 615	-27 938	-26 729	-1 091	1 209
i. CDBCRP	-25 615	-27 938	-26 729	-1 091	1 209
d. Subasta de Fondos del sector público	4 100	4 100	4 100	100	0
e. Otros depósitos en moneda nacional	-2 115	-1 056	-3 618	-313	-2 562
2. Sector Público (neto) en moneda nacional <sup>1/</sup>	-52 125	-51 761	-52 068	-6 686	-306
3. Sistema Financiero en moneda extranjera	-56 587	-55 531	-57 645	-13 855	-1 459
<i>(Millones US\$)</i>	<i>-17 096</i>	<i>-16 096</i>	<i>-16 517</i>	<i>-4 198</i>	<i>-421</i>
a. Depósitos en moneda extranjera	-17 096	-16 096	-16 517	-4 198	-421
4. Sector Público (neto) en moneda extranjera	-28 409	-28 062	-28 217	-3 109	169
<i>(Millones de US\$)</i>	<i>-8 583</i>	<i>-8 134</i>	<i>-8 085</i>	<i>-942</i>	<i>49</i>
5. Otras Cuentas	-18 210	-25 549	-27 511	-2 982	-226
<b>III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II) <sup>2/</sup></b>	<b>64 565</b>	<b>62 211</b>	<b>63 387</b>	<b>3 198</b>	<b>1 176</b>
<i>(Var. % 12 meses)</i>	<i>5,2%</i>	<i>7,4%</i>	<i>9,7%</i>		

1/ Sector Público excluye la subasta de Fondos de Tesoro Público y del Banco de la Nación.

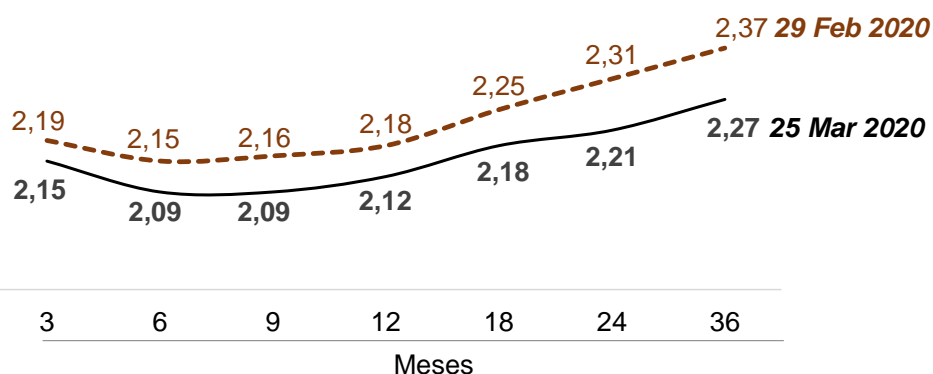
2/ Circulante más encaje en moneda nacional.

## CURVAS DE RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

En lo que va de marzo, al día 25, la curva de rendimiento de CD BCRP muestra valores menores en comparación con la del cierre de febrero.

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 36 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.

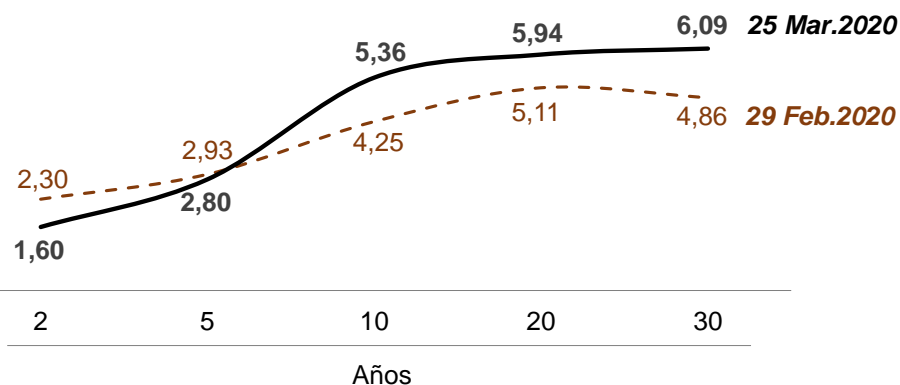
### Curva de rendimiento de CDBCRP (%)



## BONOS DEL TESORO PÚBLICO

Para plazos desde 2 años, los mercados toman como referencia a los rendimientos de los bonos del Tesoro Público. Al 25 de marzo de 2020, la curva de rendimiento de los bonos soberanos registra, en comparación con la del cierre de febrero, valores mayores para los plazos de 10, 20 y 30 años, mientras que para el plazo de 2 y 5 años las tasas son menores.

### Curva de rendimiento de bonos del Tesoro (%)

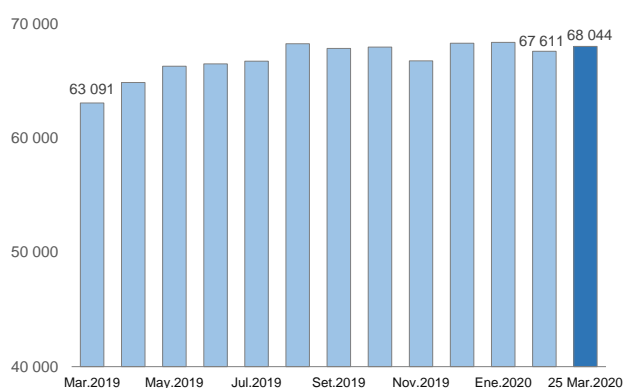


## RESERVAS INTERNACIONALES EN US\$ 68 044 MILLONES AL 25 DE MARZO

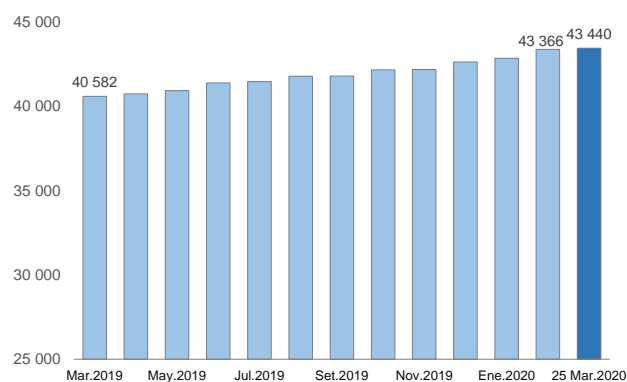
Al 25 de marzo de 2020, el nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizó US\$ 68 044 millones, mayor en US\$ 433 millones al del cierre de febrero e inferior en US\$ 272 millones al registrado a fines de diciembre de 2019. Las RIN están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 29 por ciento del PBI.

La Posición de Cambio al 25 de marzo fue de US\$ 43 440 millones, monto mayor en US\$ 75 millones a la del cierre de febrero y superior en US\$ 821 millones a la registrada a fines de diciembre de 2019.

**Reservas Internacionales Netas**  
(Millones de US\$)



**Posición de cambio**  
(Millones de US\$)



## MERCADOS INTERNACIONALES

### Sube el precio del oro y del cobre en los mercados internacionales

Del 18 al 25 de marzo, luego de bajar en su cotización, el **oro** subió 7,2 por ciento a US\$/oz.tr. 1 605,8.

La subida del precio fue favorecido por el fuerte estímulo monetario anunciado por la Reserva Federal.

**Cotización del Oro**  
(US\$/oz.tr.)



	Variación %		
	25 Mar.2020	18 Mar.2020	28 Feb.2020
US\$ 1 605,8 / oz tr.	7,2	-0,3	5,4

En el mismo período, el precio del **cobre** se incrementó 2,5 por ciento a US\$/lb. 2,20.

El mayor precio estuvo asociado a las expectativas de recortes de oferta en Sudamérica.

### Cotización del Cobre

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
25 Mar.2020	18 Mar.2020	28 Feb.2020	31 Dic.2019
US\$ 2,20 / lb.	2,5	-13,7	-21,2

Del 18 al 25 de marzo, el precio del **zinc** cayó 0,4 por ciento a US\$/lb. 0,83.

En este resultado influyó la intensificación de los temores de recesión mundial.

### Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



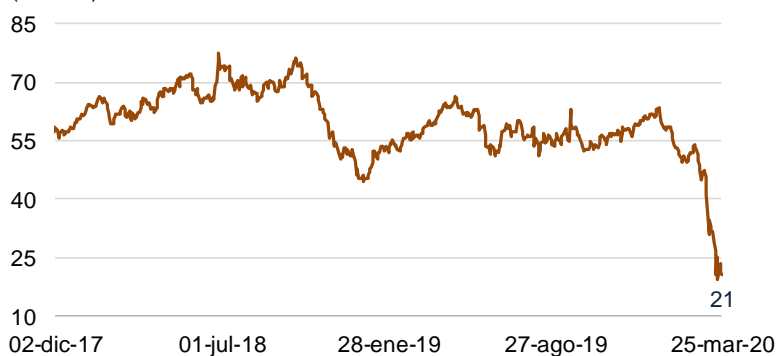
Variación %			
25 Mar.2020	18 Mar.2020	28 Feb.2020	31 Dic.2019
US\$ 0,83 / lb.	-0,4	-9,4	-20,1

El precio del petróleo **WTI** registra valores similares a febrero de 2002, pero aumentó 1,3 por ciento a US\$/bl. 20,8 entre el 18 y el 25 de marzo.

El precio fue impulsado por las expectativas en torno al importante paquete de estímulo económico en Estados Unidos.

### Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



Variación %			
25 Mar.2020	18 Mar.2020	28 Feb.2020	31 Dic.2019
US\$ 20,8 / barril.	1,3	-53,7	-66,1

## Aumenta el precio de los alimentos en los mercados internacionales

El precio del **maíz** se incrementó 4,8 por ciento a US\$/ton. 128,3 entre el 18 y el 25 de marzo.

El mayor precio se sustentó en las expectativas de compras chinas y en el alza del precio del petróleo asociado a la producción de etanol.

### Cotización del maíz (US\$/ton.)



Del 18 al 25 de marzo, el precio del **trigo** subió 11,5 por ciento a US\$/ton. 228,2.

El aumento en el precio se explicó por la mayor demanda de productos alimenticios duraderos como pastas y productos a base de harina.

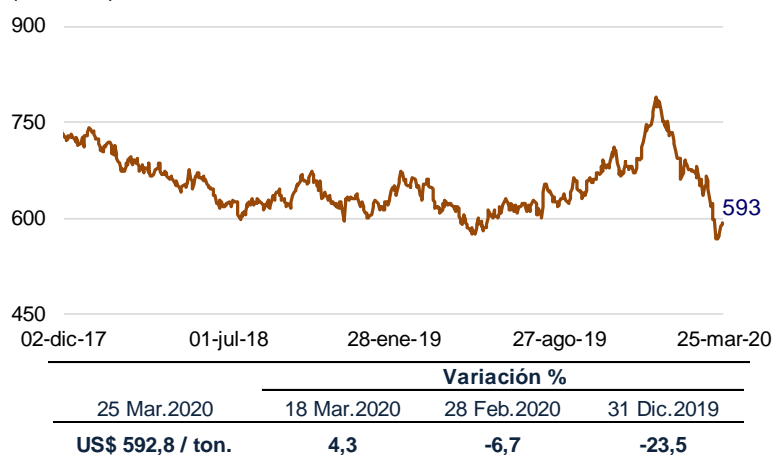
### Cotización del trigo (US\$/ton.)



En el mismo periodo, el precio del aceite de **soya**, luego de bajar en su cotización, aumentó 4,3 por ciento a US\$/ton. 592,8.

Este resultado fue consecuente con las expectativas por paralización potencial de la oferta sudamericana.

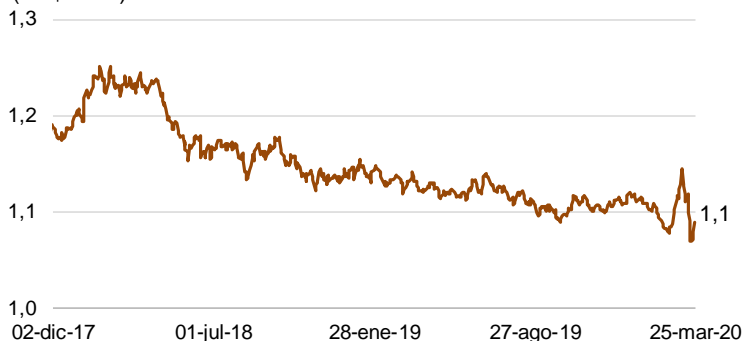
### Cotización del aceite soya (US\$/ton.)



## Dólar se aprecia en los mercados internacionales

Del 18 al 25 de marzo, el **dólar** se apreció 0,3 por ciento respecto al **euro** en un contexto en que el mercado anticipó la aprobación de un proyecto de ley de estímulo del Senado de Estados Unidos destinado a mitigar la pandemia.

**Cotización del US Dólar vs. Euro**  
(US\$/Euro)



Variación %			
25 Mar.2020	18 Mar.2020	28 Feb.2020	31 Dic.2019
<b>1,09 US\$/euro</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,9</b>

La divisa norteamericana se ha fortalecido con relación a otras monedas, tal como se observa en el **Índice FED**. Esto, asociado al comportamiento de las tasas de interés de la Reserva Federal y por la flexibilización de la política monetaria en otros bancos centrales.

**Índice FED**  
(Enero 06=100)

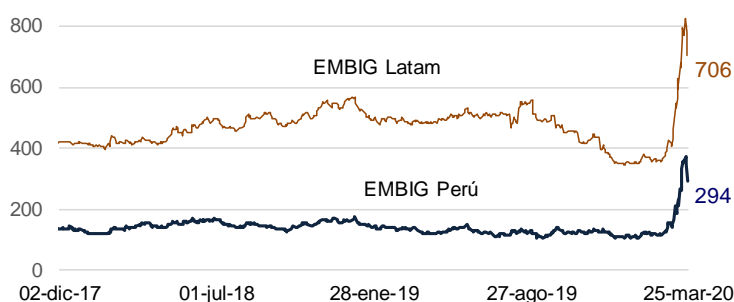


Variación %			
20 Mar.2020	13 Mar.2020	28 Feb.2019	31 Dic.2019
<b>125,2</b>	<b>3,7</b>	<b>6,3</b>	<b>9,2</b>

## Riesgo país en 294 puntos básicos

Del 18 al 25 de marzo, los indicadores de riesgo país disminuyeron luego de mostrar un incremento sostenido, ante algunas señales de normalización en la economía china. El *spread* EMBIG Perú se ubicó en 294 pbs, mientras que el *spread* EMBIG Latinoamérica disminuyó de 760 pbs a 706 pbs.

**Indicadores de Riesgo País**  
(Pbs.)



Variación en pbs.				
	25 Mar.2020	18 Mar.2020	28 Feb.2020	31 Dic.2019
EMBIG Perú (Pbs)	<b>294</b>	<b>-38</b>	<b>138</b>	<b>187</b>
EMBIG Latam (Pbs)	<b>706</b>	<b>-54</b>	<b>278</b>	<b>360</b>

## Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuye a 0,87 por ciento

En el mismo período, el rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano bajó 33 pbs a 0,87 por ciento en un contexto de temores de recesión global que impulsó a mayores compras de bonos estadounidenses de largo plazo y decisiones de política en Estados Unidos de Norteamérica.

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

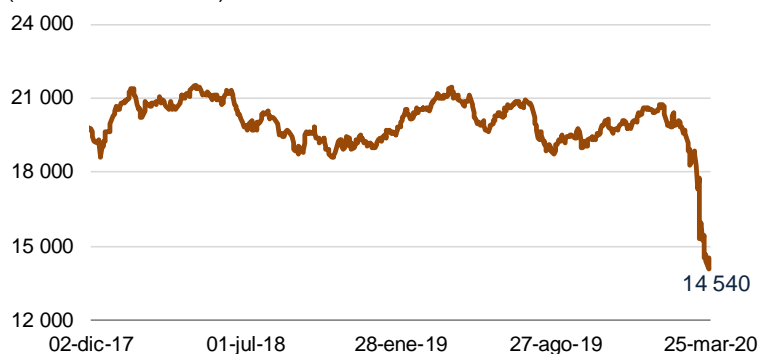


Variación en pbs.			
25 Mar.2020	18 Mar.2020	28 Feb.2020	31 Dic.2019
0,87%	-33	-28	-105

## ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Entre el 18 y el 25 de marzo, el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL-Perú General) subió 0,1 por ciento y el **Selectivo** (ISBVL-Lima 25) bajó en 2,7 por ciento. Dicho desempeño, similar al de otras bolsas de la región, fue motivado por los temores de desaceleración global por el Covid-19.

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



	Variación % acumulada respecto al:			
	25 Mar.2020	18 Mar.2020	28 Feb.2020	31 Dic.2019
Peru General	14 540	0,1	-20,4	-29,2
Lima 25	18 694	-2,7	-21,0	-27,4

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

		Dic-18 (5)	Dic-19 (4)	28-Feb (3)	18-Mar (2)	25-Mar (1)	Variaciones respecto a			
							Semana (1)/(2)	Mes (1)/(3)	Dic-19 (1)/(4)	Dic-18 (1)/(5)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>										
<b>AMÉRICA</b>										
BRASIL	Real	3,880	4,019	4,473	5,106	5,035	-1,39%	12,56%	25,29%	34,65%
ARGENTINA	Peso	37,619	59,860	62,120	63,135	63,851	1,13%	2,79%	6,67%	68,11%
MÉXICO	Peso	19,640	18,925	19,611	23,706	23,931	0,95%	22,03%	26,45%	21,76%
CHILE	Peso	693	752	817	868	845	-2,68%	3,34%	12,38%	25,25%
COLOMBIA	Peso	3 245	3 285	3 523	4 156	4 064	-2,22%	15,36%	23,71%	28,08%
<b>EUROPA</b>										
EURO	Euro	1,147	1,121	1,103	1,091	1,088	-0,30%	-1,32%	-2,94%	-5,05%
SUIZA	FZ por US\$	0,981	0,968	0,965	0,968	0,977	0,92%	1,18%	0,92%	-1,38%
INGLA TERRA	Libra	1,276	1,326	1,282	1,161	1,189	2,34%	-7,29%	-10,36%	-9,16%
TURQUÍA	Lira	5,288	5,948	6,239	6,483	6,413	-1,08%	2,79%	7,81%	22,70%
<b>ASIA Y OCEANÍA</b>										
JAPÓN	Yen	109,560	108,610	108,070	108,060	111,190	2,90%	2,89%	2,38%	-1,49%
COREA	Won	1 113,30	1 154,07	1 200,20	1 256,46	1 232,00	-1,95%	2,65%	6,75%	13,71%
INDIA	Rupia	69,56	71,35	72,53	74,55	76,36	2,43%	5,27%	7,02%	7,17%
CHINA	Yuan	6,876	6,962	6,991	7,046	7,110	0,91%	1,71%	2,13%	2,48%
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,705	0,702	0,651	0,577	0,596	3,24%	-8,47%	-15,14%	-17,75%
<b>COTIZACIONES</b>										
ORO	LBMA (\$/Oz.T.)	1 281,65	1 523,00	1 609,85	1 498,20	1 605,75	7,18%	-0,25%	5,43%	16,90%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	15,51	17,92	16,79	12,13	14,36	18,40%	-14,48%	-19,88%	-21,83%
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,70	2,79	2,55	2,15	2,20	2,47%	-13,73%	-21,19%	-20,50%
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,14	1,03	0,91	0,83	0,83	-0,40%	-9,42%	-20,14%	-27,43%
PLOMO	LME (US\$/lb.)	0,91	0,87	0,86	0,75	0,74	-2,25%	-13,80%	-15,00%	-17,09%
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	45,15	61,14	44,83	20,48	20,75	1,32%	-53,71%	-66,06%	-54,64%
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	220,09	213,85	193,27	204,66	228,18	11,49%	18,06%	6,70%	-7,01%
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	131,49	144,09	139,76	122,44	128,34	4,82%	-8,17%	-10,93%	-6,89%
ACETE SOYA	Chicago (\$/TM)	604,508	774,925	635,152	568,572	592,823	4,27%	-6,66%	-23,50%	-5,94%
<b>TASAS DE INTERÉS</b>										
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		2,36	1,55	1,28	0,01	-0,04	-5,10	-132,50	-159,00	-240,20
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		2,49	1,57	0,92	0,54	0,33	-21,10	-58,90	-124,50	-216,40
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,69	1,92	1,15	1,20	0,87	-32,50	-28,00	-104,90	-183,90
<b>ÍNDICES DE BOLSA</b>										
<b>AMÉRICA</b>										
E.E.U.U.	Dow Jones	23 327	28 538	25 409	19 899	21 201	6,54%	-16,56%	-25,71%	-14,70%
	Nasdaq Comp.	6 635	8 973	8 567	6 990	7 384	5,64%	-13,81%	-17,70%	5,34%
BRASIL	Bovespa	87 887	115 645	104 172	66 895	74 956	12,05%	-28,05%	-35,18%	-23,89%
ARGENTINA	Merval	30 293	41 671	34 973	22 087	26 338	19,25%	-24,69%	-36,80%	-27,09%
MÉXICO	IPC	41 640	43 541	41 324	35 533	35 537	0,01%	-14,01%	-18,38%	-14,89%
CHILE	IPSA	5 105	4 670	4 123	2 876	3 123	8,59%	-24,24%	-33,12%	-43,67%
COLOMBIA	COLCAP	1 326	1 662	1 550	894	1 046	17,02%	-32,49%	-37,07%	-32,57%
PERÚ	Ind. Gral.	19 350	20 526	18 264	14 524	14 540	0,11%	-20,39%	-29,17%	-25,72%
PERÚ	Ind. Selectivo	26 508	25 753	23 661	19 208	18 694	-2,67%	-20,99%	-27,41%	-27,55%
<b>EUROPA</b>										
ALEMANIA	DAX	10 559	13 249	11 890	8 442	9 874	16,97%	-16,96%	-25,47%	-19,97%
FRANCIA	CAC 40	4 731	5 978	5 310	3 755	4 432	18,04%	-16,53%	-25,86%	-20,63%
REINO UNIDO	FTSE 100	6 728	7 542	6 581	5 081	5 688	11,96%	-13,56%	-24,58%	-24,49%
TURQUÍA	XU100	91 270	114 425	105 994	85 577	89 063	4,07%	-15,97%	-22,16%	-6,24%
RUSIA	RTS	1 066	1 549	1 300	832	982	17,95%	-24,47%	-36,62%	-21,94%
<b>ASIA</b>										
JAPÓN	Nikkei 225	20 015	23 657	21 143	16 727	19 547	16,86%	-7,55%	-17,37%	-15,78%
HONG KONG	Hang Seng	25 846	28 190	26 130	22 292	23 527	5,54%	-9,96%	-16,54%	-14,17%
SINGAPUR	Straits Times	3 069	3 223	3 011	2 426	2 505	3,29%	-16,79%	-22,26%	-20,96%
COREA	Kospi	2 041	2 198	1 987	1 591	1 705	7,14%	-14,20%	-22,43%	-22,04%
INDONESIA	Jakarta Comp.	6 194	6 300	5 453	4 331	3 938	-9,08%	-27,79%	-37,49%	-30,09%
MALASIA	Klci	1 691	1 589	1 483	1 239	1 325	6,90%	-10,67%	-16,63%	-26,71%
TAILANDIA	SET	1 564	1 580	1 341	1 048	1 080	3,04%	-19,43%	-31,64%	-32,98%
INDIA	Nifty 50	10 863	12 168	11 202	8 469	8 318	-1,78%	-25,75%	-31,64%	-21,37%
CHINA	Shanghai Comp.	2 494	3 050	2 880	2 729	2 782	1,94%	-3,43%	-8,80%	9,42%

Datos correspondientes a fin de periodo

(\*) 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.



**Resumen de Indicadores Económicos**

	2018		2019				2020							
	Dic.	Mar.	Jun.	Set.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar. 19	Mar. 20	Mar. 23	Mar. 24	Mar. 25	Mar.	
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mili. US\$)</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.						Var.	
Posición de cambio	39 548	40 582	41 381	41 787	42 619	42 842	43 366	43 103	43 198	43 288	43 387	43 440	75	
Reservas internacionales netas	60 121	63 091	66 513	67 860	68 316	68 399	67 611	66 978	67 484	67 921	68 018	68 044	433	
Depósitos del sistema financiero en el BCRP	12 948	14 556	16 983	18 313	17 658	17 651	16 601	16 297	16 737	17 047	17 071	17 070	470	
Empresas bancarias	12 515	14 084	16 027	17 427	16 611	16 680	15 604	15 286	15 728	16 054	16 065	16 042	439	
Banco de la Nación	51	34	432	374	562	486	505	579	560	536	550	553	49	
Resto de instituciones financieras	382	437	524	512	485	485	492	432	450	458	457	475	-17	
Depósitos del sector público en el BCRP*	8 152	8 417	8 718	8 350	8 626	8 506	8 249	8 108	8 092	8 128	8 110	8 110	-138	
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mili. US\$)</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.						Acum.	
Operaciones Cambiarias	651	405	110	77	226	16	332	3	0	0	14	0	40	
Compras en Mesa de Negociación	0	385	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones con el Sector Público	650	18	90	77	227	17	332	2	0	0	14	0	39	
Otros	1	2	0	0	-1	0	0	1	0	0	0	0	1	
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$)</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.						Prom.	
Compra interbancario	3,363	3,304	3,324	3,356	3,353	3,327	3,390	3,560	3,523	3,533	3,518	3,489	3,505	
Venta Interbancario	Apertura	3,365	3,304	3,327	3,361	3,357	3,328	3,392	3,575	3,566	3,540	3,523	3,513	3,513
	Mediodía	3,366	3,306	3,326	3,357	3,354	3,329	3,393	3,558	3,519	3,540	3,521	3,493	3,507
	Cierre	3,364	3,306	3,325	3,358	3,354	3,329	3,391	3,555	3,531	3,535	3,522	3,480	3,506
	Promedio	3,365	3,306	3,326	3,358	3,355	3,328	3,392	3,564	3,529	3,540	3,522	3,494	3,508
Sistema Bancario (SBS)	Compra	3,362	3,303	3,324	3,356	3,353	3,326	3,389	3,563	3,520	3,530	3,517	3,496	3,503
	Venta	3,366	3,306	3,327	3,359	3,357	3,329	3,392	3,565	3,525	3,533	3,523	3,503	3,497
Índice de tipo de cambio real (2009 = 100)	95,9	95,7	95,5	95,0	95,8	95,6	97,0							
<b>INDICADORES MONETARIOS</b>														
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>														
Emisión Primaria (Var. % mensual)	7,6	-0,2	0,9	-2,1	6,2	-1,4	-2,3	7,3	3,5	2,1	1,5	1,9		
Monetary base (Var. % últimos 12 meses)	7,3	4,0	5,2	5,4	5,2	4,5	7,4	14,7	10,4	10,0	9,3	9,7		
Oferta monetaria (Var. % mensual)	3,7	2,6	0,4	-0,2	2,6	0,6	2,6							
Money Supply (Var. % últimos 12 meses)	12,1	11,3	10,7	10,8	10,1	11,8	15,8							
Crédito sector privado (Var. % mensual)	1,5	1,3	0,8	0,7	0,8	0,0	0,9							
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses)	11,6	11,7	10,7	10,4	9,7	9,5	10,2							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)	3,2	0,9	-0,3	-0,2	1,3	1,5	1,3	0,5	1,2	1,3	0,6	0,6		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,7	0,7	0,6	0,5	0,5		
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/.)	2 623	2 794	2 492	2 470	2 462	2 270	2 389	5 241	2 436	1 578	1 146	1 105		
Depósitos públicos en el BCRP (millones S/.)	39 546	44 687	51 435	46 726	45 669	46 204	45 055	45 261	45 229	45 769	45 887	45 516	45 516	
Certificados de Depósito BCRP (saldo Mill.S/.)	27 061	29 226	27 265	28 691	28 365	28 579	30 938	29 559	29 559	29 569	29 574	29 574	29 574	
Subasta de Depósitos a Plazo (saldo Mill.S/.) **	0	0	0	0	0	0	0	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/.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones de reporte monedas (saldo Mill.S/.)	7 358	8 653	11 450	11 450	11 050	11 050	9 650	10 850	10 850	11 050	11 250	11 050	11 050	
Operaciones de reporte (saldo Mill.S/.)	13 308	14 753	20 025	15 750	17 400	16 100	14 750	17 800	17 810	17 400	17 600	17 600	17 600	
Tasa de interés (%)	TAMN	14,30	14,49	14,59	14,42	14,09	14,35	14,11	14,05	13,98	13,84	13,85	13,84	14,13
	Préstamos hasta 360 días ****	10,92	11,04	11,23	11,21	10,75	11,31	11,25	10,92	10,83	10,51	10,54	10,51	11,10
	Interbancaria	2,75	2,75	2,79	2,50	2,25	2,25	2,25	2,25	1,25	1,25	1,25	1,25	2,03
	Preferencial corporativa a 90 días	4,31	4,08	4,03	3,44	3,29	3,26	3,18	3,19	3,19	3,19	3,19	2,83	3,07
	Operaciones de reporte con CDBCRP	3,95	3,96	3,80	4,01	3,31	3,57	3,49	3,28	2,93	3,09	3,13	3,11	3,11
	Operaciones de reporte monedas	3,80	4,09	3,93	3,88	3,85	3,85	3,71	3,52	3,49	3,48	3,47	3,42	3,42
	Créditos por regulación monetaria *****	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	1,80	1,80	1,80	1,80
Del saldo de CDBCRP	2,69	2,74	2,74	2,62	2,50	2,45	2,37	2,35	2,35	2,35	2,35	2,35	2,35	
Del saldo de depósitos a Plazo	2,64	2,52	2,48	2,45	1,89	1,42	2,14	s.m.	s.m.	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.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	
<b>Moneda extranjera / foreign currency</b>														
Crédito sector privado (Var. % mensual)	0,8	1,3	0,2	-0,6	-1,1	-0,3	-0,7							
(Var. % últimos 12 meses)	3,0	1,5	0,5	0,4	-0,4	1,2	1,1							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes)	-1,0	0,7	-2,0	1,5	-0,9	-0,1	-0,5	2,4	2,6	2,9	3,2			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE)	0,4	0,9	0,7	0,3	0,5	0,4	0,6	5,2	4,8	3,9	3,5			
Tasa de interés (%)	TAMEX	7,88	8,12	7,69	7,69	7,51	7,56	7,60	7,35	7,26	7,16	7,13	7,09	7,46
	Préstamos hasta 360 días ****	4,97	5,21	4,83	4,64	4,23	4,40	4,42	4,33	4,28	4,21	4,19	4,15	4,33
	Interbancaria	2,29	2,50	2,50	2,17	1,75	1,75	1,75	0,26	0,25	0,25	0,25	s.m.	0,81
Preferencial corporativa a 90 días	3,35	3,17	2,99	2,84	2,68	2,60	2,47	1,91	1,91	1,91	1,91	1,88	2,06	
Ratio de dolarización de la liquidez (%)	30,8	30,5	30,8	31,1	29,9	29,2	28,8							
Ratio de dolarización de los depósitos (%)	37,3	36,7	37,1	37,2	35,8	34,9	34,2							
<b>INDICADORES BURSÁTILES</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.						Acum.	
Índice General Bursátil (Var. %)	0,9	2,3	3,5	2,6	2,5	-3,4	-7,9	0,9	-1,8	-2,4	1,4	2,1	-20,4	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %)	0,2	1,9	3,2	3,9	6,4	-1,9	-6,4	-0,1	-1,7	-2,5	1,7	0,0	-21,0	
Monto negociado en acciones (Mill. S/.) - Prom. Diario /	48,7	35,0	50,5	37,3	29,7	66,2	37,1	24,3	21,0	29,0	85,2	52,0	34,8	
<b>INFLACIÓN (%)</b>														
Inflación mensual	0,18	0,73	-0,09	0,01	0,21	0,05	0,14							
Inflación últimos 12 meses	2,19	2,25	2,29	1,85	1,90	1,89	1,90							
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Mill. S/.)</b>														
Resultado primario	-9 847	1 861	-1 129	-248	-10 095	4 366	1 438							
Ingresos corrientes del GG	11 899	12 614	11 789	12 025	12 808	14 051	12 399							
Gastos no financieros del GG	21 670	10 661	12 788	12 395	22 573	9 423	10 758							
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$)</b>														
Balanza Comercial	1 199	478	843	462	1 220	283								
Exportaciones	4 322	3 754	4 021	3 831	4 608	3 895								
Importaciones	3 124	3 275	3 177	3 369	3 388	3 611								
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 2007=100)</b>														
Variac. % respecto al período anterior	4,7	3,4	2,8	2,4	1,1	3,0								

\* Incluye depósitos de Promocripi, 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%

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas Monetarias