



Resumen Informativo Semanal

17 de setiembre de 2020

CONTENIDO

• 452 573 empresas vienen accediendo a créditos de Reactiva Perú y el 98 por ciento fueron MYPES	ix
• Producto Bruto Interno de julio	x
• Empleo en Lima Metropolitana	xiii
• Tasa de interés interbancaria en soles fue 0,25 por ciento el 16 de setiembre	xiv
• Operaciones del BCRP	xvi
• Curvas de rendimiento de corto plazo	xix
• Bonos del Tesoro Público	xx
• Reservas Internacionales en US\$ 75 002 millones al 16 de setiembre	xx
• Mercados Internacionales	xxi
Aumentan los precios de los metales en los mercados internacionales	xxi
Disminuye el precio del trigo en los mercados internacionales	xxiii
Dólar se deprecia en los mercados internacionales	xxiv
Riesgo país se ubicó en 155 puntos básicos	xxiv
Rendimiento de los US Treasuries se ubicó en 0,70 por ciento	xxv
• Índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxvi

452 573 EMPRESAS VIENEN ACCEDIENDO A CRÉDITOS DE REACTIVA PERÚ Y EL 98 POR CIENTO FUERON MYPES

Al 16 de setiembre, 452 573 empresas de todos los sectores económicos recibieron créditos de Reactiva Perú, de las cuales el 98 por ciento (442 935) son micro y pequeñas empresas (Mypes) que se beneficiaron de tasas de interés históricamente bajas.

La segunda etapa del Programa Reactiva Perú por S/ 30 mil millones adicionales busca brindar liquidez a las empresas de todos los tamaños a tasas bajas y en especial a las micro y pequeñas empresas.

En esta **segunda etapa del Programa Reactiva Perú** (del 30 de junio al 17 de setiembre) el Banco Central ha venido convocando todas las semanas a sesiones de subastas de Repos de Cartera con Garantía del Gobierno Nacional, en las cuales se ofertó en total S/ 69 660 millones, habiéndose colocado S/ 24 843 millones a una tasa de interés promedio de 1,70 por ciento para los clientes de las entidades financieras.

Repos de Cartera con Garantía Gubernamental Fase 2: Del 30 de junio al 17 de setiembre

Garantía del Gobierno (%)	Tasa de interés para los clientes (%)			(Millones S/)	
	Mínima	Máxima	Promedio	Convocado	Colocado
98	0,55	5,00	2,69	29 460	5 736
95	0,60	2,50	1,41	21 800	7 995
90	0,99	2,50	1,38	15 850	10 236
80	1,25	2,15	1,66	2 550	875
Total	0,55	5,00	1,70	69 660	24 843

Los montos demandados por las entidades financieras en las subastas vienen siendo menores a los montos subastados por el BCRP.

A continuación el detalle de las operaciones de la semana:

- El Banco Central de Reserva del Perú realizó la vigésima quinta sesión de subastas de Repos de Cartera con Garantía del Gobierno Nacional y asignó un total de S/ 33 millones a una tasa de interés promedio de 3,24 por ciento entre las entidades del sistema financiero.

Subasta de Repos de Cartera con Garantía Gubernamental (17 de setiembre)

Garantía del Gobierno (%)	Tasa de interés para los clientes (%)			(Millones S/)	
	Mínima	Máxima	Promedio	Convocado	Colocado
98	3,99	3,99	3,99	1 000	20
95	2,00	2,15	2,01	700	11
90	2,25	2,25	2,25	400	2
80	-	-	-	200	-
Total	2,00	3,99	3,24	2 300	33

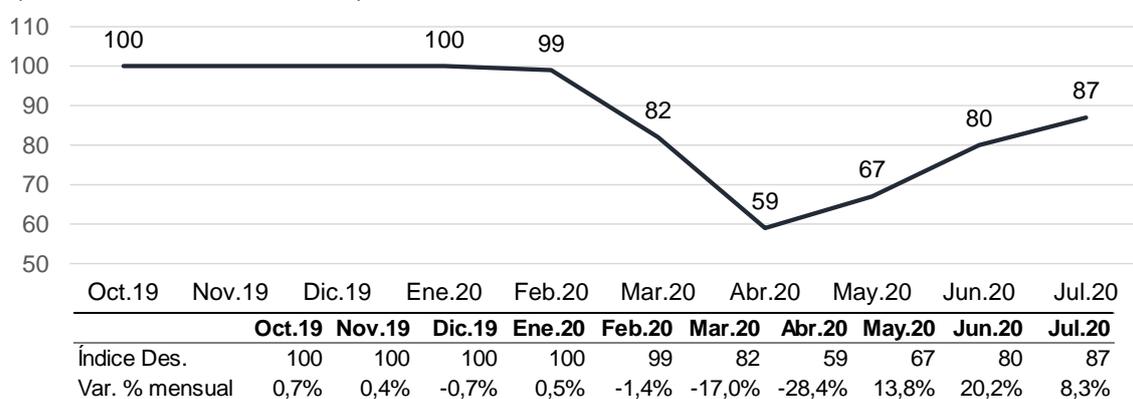
Al 17 de setiembre, un total de 28 entidades financieras se han adjudicado Repos del Banco Central con Garantía Estatal: Nueve bancos, diez cajas municipales, siete financieras y dos cajas rurales por un total de S/ 54 843 millones entre la primera y segunda etapa de Reactiva Perú.

PRODUCTO BRUTO INTERNO DE JULIO

Los **índices desestacionalizados** continuaron recuperándose en julio, luego de registrar niveles mínimos en abril. La variación del PBI y del PBI no primario desestacionalizado aumentaron 8,3 y 11,4 por ciento en julio con relación al mes anterior, respectivamente, en tanto que la demanda interna desestacionalizada, lo hizo en 4,5 por ciento.

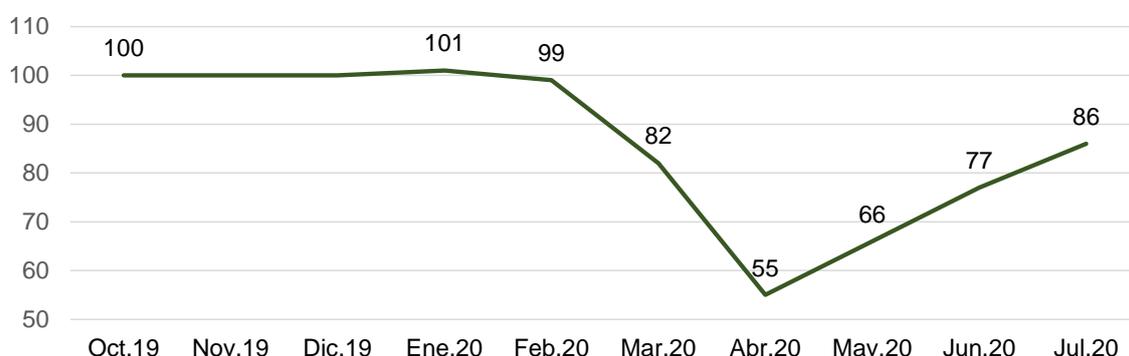
PBI global

(Índice desestacionalizado*)



* Índice desestacionalizado: 100 = IV Trimestre de 2019.

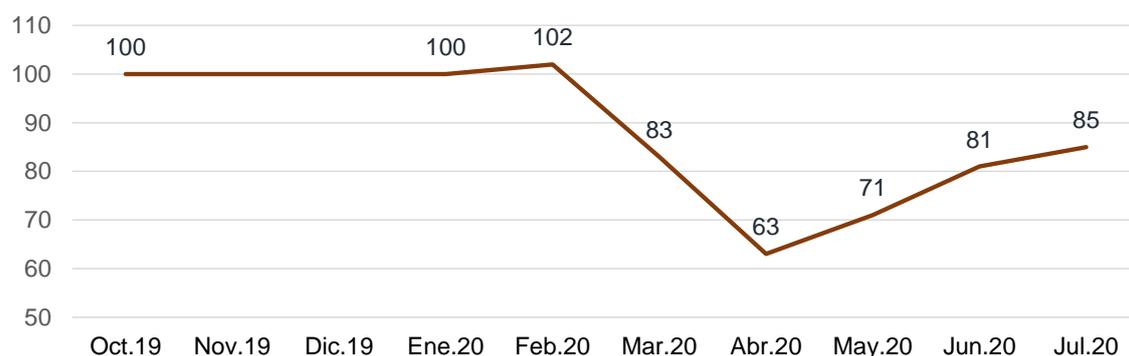
PBI no primario (Índice desestacionalizado*)



	Oct.19	Nov.19	Dic.19	Ene.20	Feb.20	Mar.20	Abr.20	May.20	Jun.20	Jul.20
Índice Des.	100	100	100	101	99	82	55	66	77	86
Var. % mensual	0,4%	0,0%	-0,2%	1,1%	-1,6%	-17,6%	-32,3%	18,6%	16,7%	11,4%

* Índice desestacionalizado: 100 = IV Trimestre de 2019.

Demanda interna (Índice desestacionalizado*)



	Oct.19	Nov.19	Dic.19	Ene.20	Feb.20	Mar.20	Abr.20	May.20	Jun.20	Jul.20
Índice Des.	100	100	100	100	102	83	63	71	81	85
Var. % mensual	0,1%	0,0%	-0,3%	0,0%	1,9%	-18,6%	-23,8%	12,4%	14,4%	4,5%

* Índice desestacionalizado: 100 = IV Trimestre de 2019.

En julio, el **Producto Bruto Interno (PBI)** se contrajo 11,7 por ciento, mostrando una menor caída respecto a los meses previos, reflejo de la reapertura gradual de la economía iniciada en mayo. El inicio de la Fase 3 incluyó principalmente a los restaurantes, tiendas en general, algunos servicios de transporte, servicios de alojamiento, servicios complementarios al desarrollo empresarial; y el reinicio de las actividades no contempladas en la Fase 1 y 2 de los sectores agricultura y energía y minas. En los primeros siete meses del año el PBI acumuló una caída de 16,5 por ciento.

Producto Bruto Interno

(Var. % anual)

	Estructura % ^{1/}	2019		2020
		Julio	Julio	Ene. - Jul.
PBI Primario	22,1	1,5	-4,1	-11,0
Agropecuaria	5,6	-1,7	-6,5	0,9
Pesca	0,4	39,8	33,3	-10,1
Minería metálica	11,0	-0,6	-6,4	-19,8
Hidrocarburos	1,9	5,2	-5,1	-8,2
Manufactura primaria	3,3	10,5	5,0	-5,8
PBI No Primario	77,9	4,4	-13,8	-18,1
Manufactura no primaria	9,1	7,6	-15,7	-26,0
Electricidad, agua y gas	1,9	4,1	-5,0	-9,9
Construcción	5,8	0,6	-12,8	-37,6
Comercio	10,8	3,2	-11,5	-25,0
Servicios	50,3	4,5	-14,5	-13,5
PBI Global	100,0	3,8	-11,7	-16,5

1/ Ponderación implícita del año 2019 a precios de 2007.

Fuente: INEI y BCRP.

- La producción **agropecuaria** disminuyó 6,5 por ciento debido a que en los meses previos se adelantó la cosecha de arroz; por las menores siembras de papa y maíz; por las menores cosechas de caña de azúcar y por una menor producción de carne de ave. El sector creció 0,9 por ciento de enero a julio.
- En julio, la actividad **pesquera** aumentó 33,3 por ciento, principalmente por las mayores capturas de anchoveta destinadas al consumo industrial, dado que la mayor cantidad de capturas en la zona norte-centro en la primera temporada de este año se realizó entre junio y julio, mientras que el año pasado se llevó a cabo en mayo. En los primeros siete meses del año, la actividad cayó 10,1 por ciento.
- El rubro de **minería metálica** se redujo 6,4 por ciento en julio. En este mes se permitió el reinicio del resto de las actividades del sector que no fueron autorizadas en la fase 1 y 2 de la reactivación económica. Con ello, entre enero y julio, el sector acumuló una caída de 19,8 por ciento.
- La producción de **hidrocarburos** se contrajo 5,1 por ciento en el séptimo mes del año por la menor extracción de petróleo. En julio, la producción de líquidos de gas natural y gas natural aumentó 0,6 y 0,4 por ciento, respectivamente. En los primeros siete meses de 2020, el sector se redujo 8,2 por ciento
- En julio, la **manufactura de recursos primarios** aumentó 5,0 por ciento debido a la mayor producción de harina y aceite de pescado, dadas las capturas de anchoveta en la Primera Temporada de la Zona Norte-Centro. De enero a julio, la manufactura primaria disminuyó 5,8 por ciento.

- En el séptimo mes del año, la **manufactura no primaria** cayó 15,7 por ciento debido a una caída de las ramas orientadas a inversión e insumos. En julio se observó la recuperación de algunos rubros como muebles y productos farmacéuticos, dentro de los bienes de consumo masivo. Entre enero y julio, la actividad acumuló una caída de 26,0 por ciento.
- El sector de **electricidad, agua y gas** disminuyó 5,0 por ciento en julio con respecto al mismo mes del año previo. En los primeros siete meses del año se registró una contracción de 9,9 por ciento.
- La actividad de **construcción** se redujo 12,8 por ciento en julio, acumulando una disminución de 37,6 por ciento entre enero y julio de 2020. En el mes se autorizó la reanudación de las actividades relacionadas al sector Vivienda, Construcción y Saneamiento en las zonas urbanas de los departamentos de Arequipa, Ica, Junín, Huánuco, San Martín, Madre de Dios y Ancash, las cuales no contaban con la debida aprobación en los meses previos.
- En julio, el **comercio** tuvo una reducción de 11,5 por ciento debido a las menores ventas al por mayor y menor, al igual que la venta y reparación de vehículos. La actividad acumuló una caída de 25,0 por ciento de enero a julio.
- El sector **servicios** disminuyó 14,5 por ciento en julio, a pesar de que algunos de sus rubros tuvieron resultados positivos como telecomunicaciones, financieros y seguros y administración pública. El sector tuvo una reducción de 13,5 por ciento en los primeros siete meses de 2020.

EMPLEO EN LIMA METROPOLITANA

En el contexto de la cuarentena por el Covid 19, en agosto la Encuesta Permanente de Empleo (EPE) continuó realizándose mediante llamadas telefónicas a 1 600 hogares para conocer su situación laboral (ocupada o desempleada).

En el trimestre móvil junio-julio-agosto de 2020, el empleo en Lima Metropolitana se redujo en 26,8 por ciento con relación al mismo periodo del año 2019, reflejando una recuperación respecto a los meses previos. La PEA se redujo en 18,3 por ciento y la tasa de desempleo pasó de 5,8 a 15,6 por ciento entre 2019 y 2020.

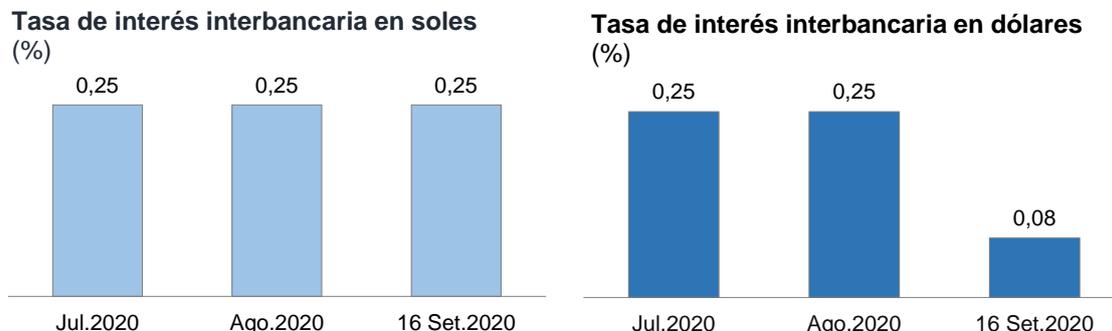
Indicadores de Empleo Lima Metropolitana - EPE (Número en miles)

	Agosto (Promedio móvil tres meses)			
	2019	2020	Var. Miles	Var. %
A. Población en edad de trabajar	7 816	7 920	104	1,3
B. Fuerza laboral	5 237	4 277	-960	-18,3
C. Tasa de participación (%) (B/A)	67,0	54,0	n.a.	-13,0
D. Ocupados	4 932	3 611	-1 321	-26,8
E. Tasa de Ocupación (%) (D/A)	63,1	45,6	n.a.	-17,5
F. Tasa de desempleo (%)	5,8	15,6	n.a.	9,7
G. Fuera de la fuerza laboral (A-B)	2 579	3 643	1 064	41,3

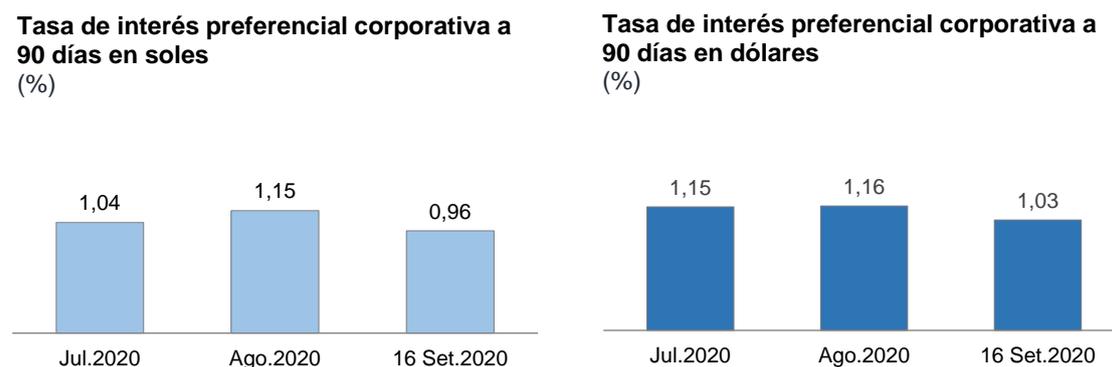
Fuente: INEI.

TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA EN SOLES FUE 0,25 POR CIENTO EL 16 DE SETIEMBRE

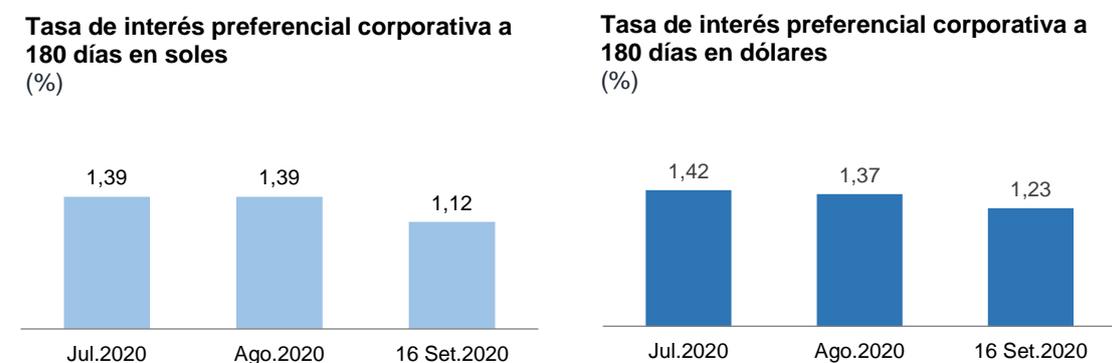
El 16 de setiembre, la tasa de interés **interbancaria** en soles fue 0,252 por ciento anual y esta tasa en dólares, se ubicó en 0,08 por ciento anual.



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 0,96 por ciento anual, mientras que esta tasa en dólares fue 1,03 por ciento anual.

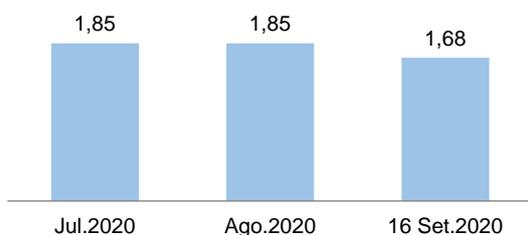


El 16 de setiembre, la tasa de interés preferencial corporativa para **préstamos a 180 días** en soles fue 1,12 por ciento anual y esta tasa en dólares fue 1,23 por ciento anual.

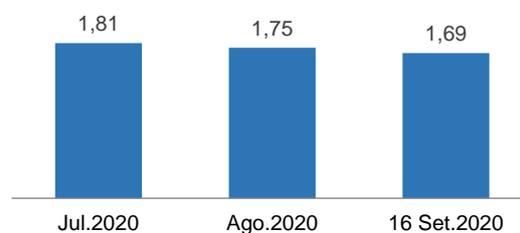


Para el mismo día, la tasa de interés preferencial corporativa para **préstamos a 360 días** en soles fue 1,68 por ciento anual y la de dólares se ubicó en 1,69 por ciento anual.

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

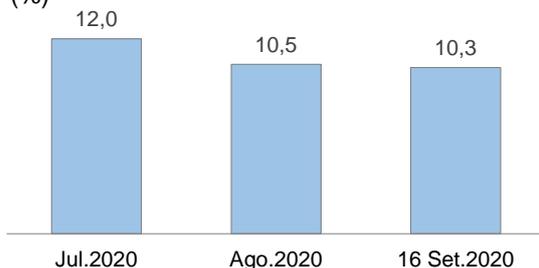


Tasa de interés preferencial corporativa a 360 días en dólares (%)

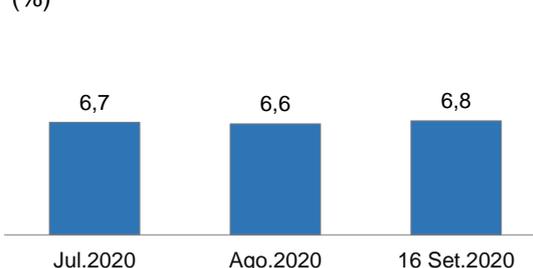


La tasa de interés a las **micro y pequeñas empresas (Mypes) a más de 360 días** en soles fue 10,3 por ciento anual y esta tasa en dólares se ubicó en 6,8 por ciento anual el 16 de setiembre.

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

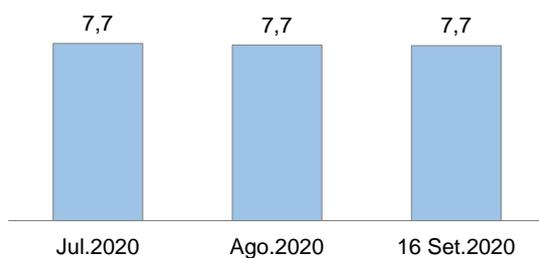


Tasa de interés a las Mypes a más de 360 días en dólares (%)

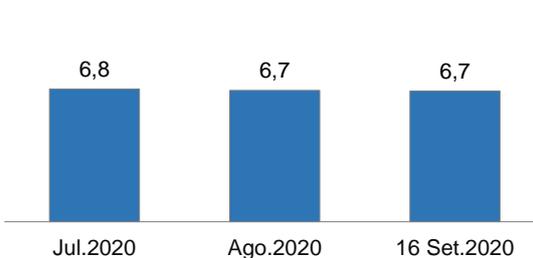


El 16 de setiembre, la tasa de interés **hipotecaria** en soles fue 7,7 por ciento anual y esta tasa en dólares se ubicó en 6,7 por ciento anual.

Tasa de interés hipotecaria en soles (%)



Tasa de interés hipotecaria en dólares (%)



OPERACIONES DEL BCRP

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

- Operaciones de **inyección** de liquidez:
 - Repos de monedas: Al 16 de setiembre, el saldo de Repos de monedas regular fue de S/ 6 095 millones con una tasa de interés promedio de 3,0 por ciento. El saldo al cierre de agosto fue de S/ 6 895 millones con similar tasa de interés promedio.
 - Repos de valores: Al 16 de setiembre, el saldo fue de S/ 9 484 millones con una tasa de interés promedio de 1,5 por ciento. El saldo a fines de agosto fue de S/ 11 379 millones con similar tasa de interés promedio.
 - Repos de cartera: Al 16 de setiembre, el saldo fue de S/ 302 millones con una tasa de interés promedio de 0,6 por ciento. El saldo al cierre de agosto fue de S/ 250 millones con similar tasa de interés promedio.
 - Repos con garantía del Gobierno: Al 16 de setiembre, el saldo liquidado fue de S/ 44 794 millones a una tasa de interés promedio de 1,3 por ciento. A fines de agosto, el saldo fue de S/ 42 363 millones con una tasa de interés promedio de 1,2 por ciento.
 - Subastas de fondos del Tesoro Público: El saldo de este instrumento al 16 de setiembre fue de S/ 2 500 millones con una tasa de interés promedio de 3,5 por ciento. El saldo a fines de agosto fue el mismo.

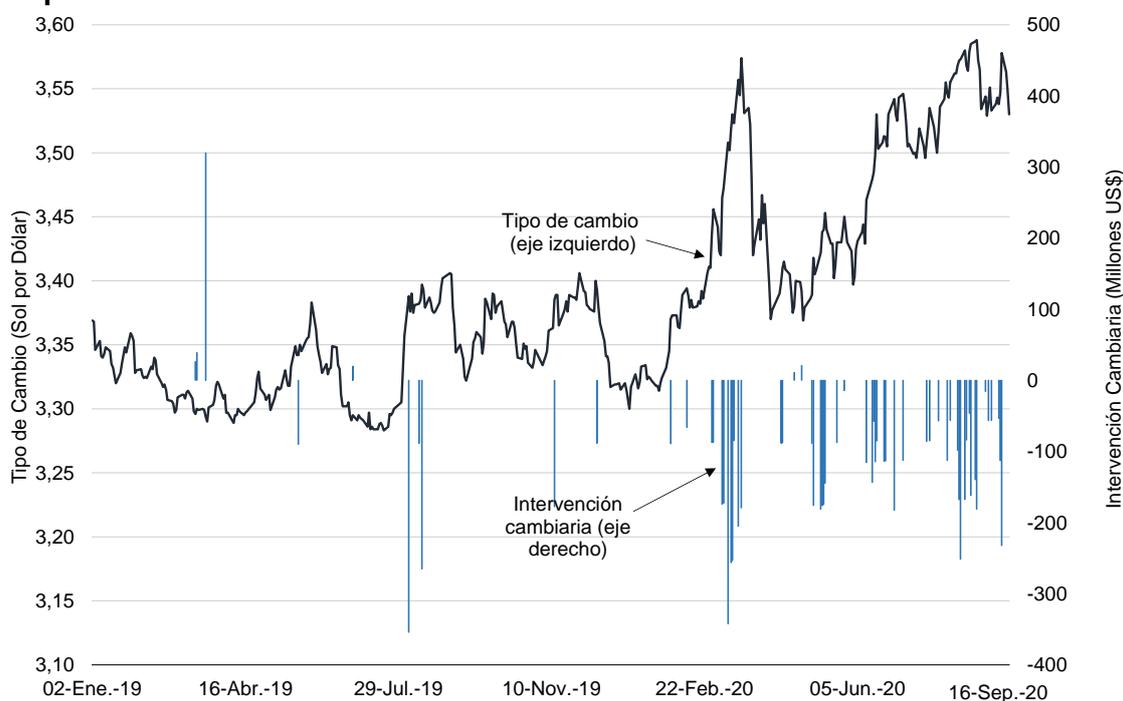
- Operaciones de **esterilización** de liquidez:
 - CD BCRP: El saldo al 16 de setiembre fue de S/ 38 851 millones con una tasa de interés promedio de 1,0 por ciento, mientras que este saldo a fines de agosto fue de S/ 37 919 millones, con una tasa de interés de 1,2 por ciento. En el periodo del 9 al 16 de setiembre, las colocaciones de CDBCRP fueron S/ 5 170 millones a una tasa de interés promedio de 0,25 por ciento.
 - Depósitos *overnight*: Al 16 de setiembre, el saldo de este instrumento fue de S/ 6 202 millones con una tasa de interés promedio de 0,2 por ciento. El saldo al cierre de agosto fue de S/ 9 181 millones con la misma tasa de interés promedio.
 - Depósitos a plazo: Al 16 de setiembre, el saldo de depósitos a plazo fue de S/ 30 190 millones con una tasa de interés promedio de 0,3 por ciento. El saldo a fines de agosto fue de S/ 27 944 millones con la misma tasa de interés promedio.

En las **operaciones cambiarias**, al 16 de setiembre, el BCRP tuvo una posición vendedora neta en el mercado cambiario por US\$ 394 millones.

- i. Intervención cambiaria: El BCRP no intervino en el mercado *spot*.
- ii. *Swap* cambiarios venta: El saldo de este instrumento al 16 de setiembre fue de S/ 4 075 millones (US\$ 1 140 millones), con una tasa de interés promedio negativa de 0,1 por ciento. El saldo al cierre de agosto fue de S/ 3 387 millones (US\$ 949 millones), con una tasa de interés promedio negativa de 0,2 por ciento.
- iii. CDR BCRP: El saldo de este instrumento al 16 de setiembre fue de S/ 3 730 millones (US\$ 1 049 millones), con una tasa de interés promedio de 0,04 por ciento. El saldo al cierre de agosto fue de S/ 3 010 millones (US\$ 846 millones), con una tasa de interés promedio de 0,03 por ciento.

El **tipo de cambio** venta interbancario cerró en S/ 3,53 por dólar el 16 de setiembre, menor en 0,4 por ciento en comparación a la cotización de fines de agosto, acumulando un incremento de 6,5 por ciento en lo que va del año.

Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP ^{1/}

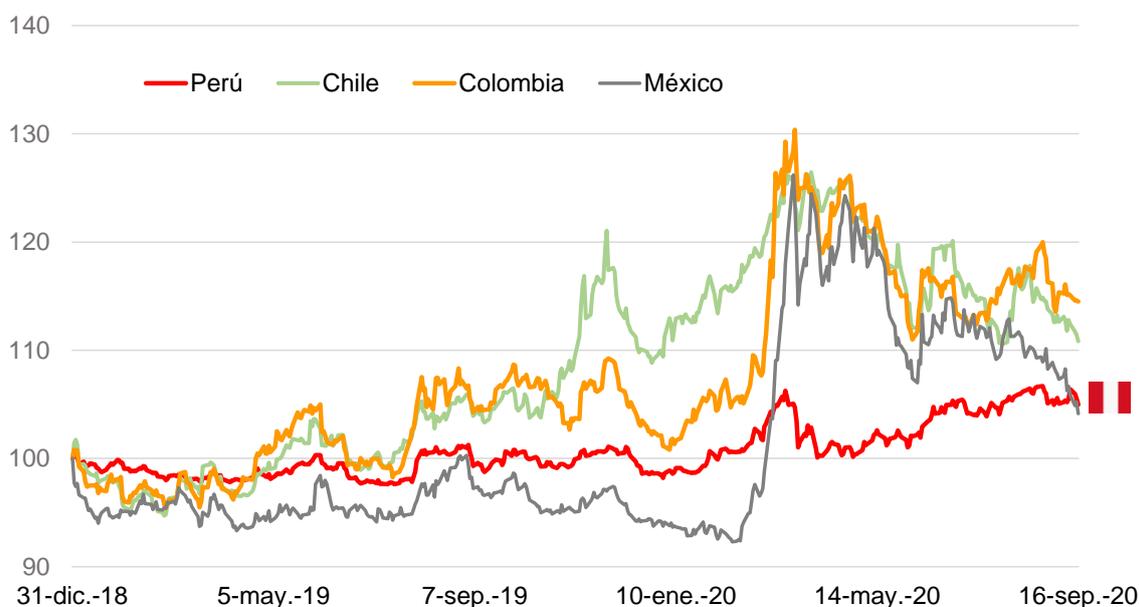


^{1/} Incluye: Compras/ventas de dólares en el mercado *spot* y colocaciones de CDLD BCRP, CDR BCRP y *swaps* cambiarios.

En los últimos meses de pandemia, la moneda peruana ha sido la más estable frente al dólar dentro del grupo de economías de la Alianza del Pacífico.

Indíces de tipo de cambio nominal

(Diciembre 2018 = 100)



Al 16 de setiembre, la **emisión primaria** disminuyó en S/ 41 millones respecto al cierre de agosto. Ello se explicó principalmente por la menor demanda estacional de billetes y monedas por parte del público. Por su parte, el Sector Público inyectó liquidez por S/ 1 553 millones, lo que incluye la venta de moneda extranjera al BCRP por el equivalente a S/ 79 millones (US\$ 22 millones).

En este contexto, el BCRP esterilizó liquidez mediante la colocación neta de CD BCRP (S/ 1 052 millones), la colocación neta de CDR BCRP (S/ 720 millones) y el vencimiento neto de operaciones de inyección por un total de S/ 2 646 millones. Dichas operaciones fueron compensadas parcialmente por la liquidación de Repos de Cartera con Garantía Estatal (S/ 2 431 millones) y el vencimiento neto de depósitos a plazo y *overnight* (S/ 732 millones).

En los últimos 12 meses la emisión primaria se incrementó en 30,0 por ciento, como consecuencia principalmente de un aumento de 33,6 por ciento de los billetes y monedas emitidos.

Balance Monetario del Banco Central de Reserva del Perú

(Millones S/)

	Saldos				Flujos		
	Dic.19	Jul.20	Ago.20	16 Set.20	2020	Jun.20	16 Set.20
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	226 126	262 418	264 305	265 507	22 733	1 170	1 185
(Millones US\$)	68 316	74 339	74 662	75 002	6 686	328	334
1. Posición de cambio	42 619	48 884	55 319	55 301	12 682	6 441	-23
2. Depósitos del Sistema Financiero	17 096	18 556	16 869	17 300	204	-1 687	431
3. Depósitos del Sector Público	9 188	7 461	3 024	2 949	-6 239	-4 437	-75
4. Otros	-588	-561	-550	-548	39	12	2
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-161 561	-181 803	-185 277	-186 521	-8 311	-2 757	-1 226
1. Sistema Financiero en moneda nacional	-6 230	-2 691	-11 668	-12 922	-6 692	-8 977	-1 254
a. Compra temporal de valores	6 350	14 452	11 379	9 484	3 134	-3 073	-1 895
b. Operaciones de reporte de monedas	11 050	7 195	6 895	6 095	-4 955	-300	-800
c. Compra temporal de Cartera	0	154	250	299	299	96	49
d. Compra temporal de Cartera con Garantía Estatal ^{1/}	0	33 090	42 363	44 794	44 794	9 273	2 431
e. Valores Emitidos	-25 615	-32 282	-37 929	-39 701	-14 086	-5 647	-1 772
i. CDBCRP	-25 615	-29 442	-34 919	-35 971	-10 356	-5 477	-1 052
ii. CDRBCRP	0	-2 840	-3 010	-3 730	-3 730	-170	-720
f. Subasta de Fondos del sector público	4 100	2 500	2 500	2 500	-1 600	0	0
g. Otros depósitos en moneda nacional	-2 115	-27 800	-37 125	-36 392	-34 277	-9 325	732
2. Sector Público (neto) en moneda nacional ^{2/}	-52 125	-55 536	-71 412	-69 938	-17 813	-15 876	1 474
3. Sistema Financiero en moneda extranjera	-56 587	-65 503	-59 716	-61 240	-692	6 015	-1 527
(Millones US\$)	-17 096	-18 556	-16 869	-17 300	-204	1 687	-431
a. Depósitos en moneda extranjera	-17 096	-18 556	-16 869	-17 300	-204	1 687	-431
4. Sector Público (neto) en moneda extranjera	-28 409	-24 100	-8 502	-8 241	21 266	15 775	261
(Millones de US\$)	-8 583	-6 827	-2 402	-2 328	6 255	4 426	74
5. Otras Cuentas	-18 210	-33 973	-33 980	-34 179	-4 380	305	-180
III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II) ^{3/}	64 565	80 615	79 028	78 987	14 422	-1 587	-41
(Var. % 12 meses)	5,2%	34,2%	30,9%	30,0%			

1/. Monto liquidado.

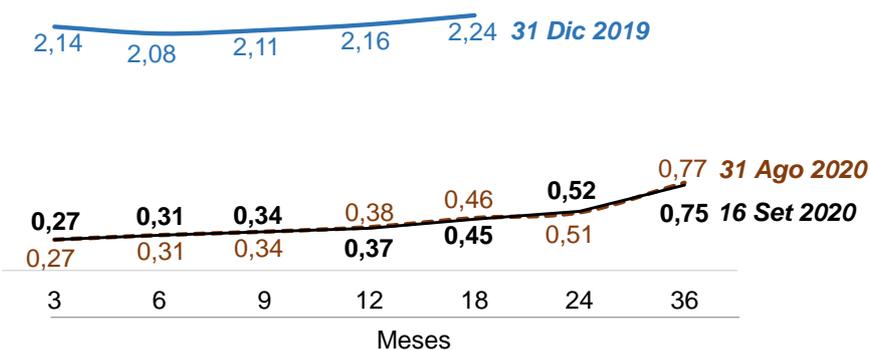
2/. Sector Público excluye la subasta de Fondos de Tesoro Público y del Banco de la Nación.

3/. Circulante más fondos de encaje en moneda nacional.

CURVAS DE RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

En lo que va de setiembre, al día 16, la curva de rendimiento de CD BCRP registró, en comparación con la del cierre de agosto, un comportamiento similar. 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. 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 (%)

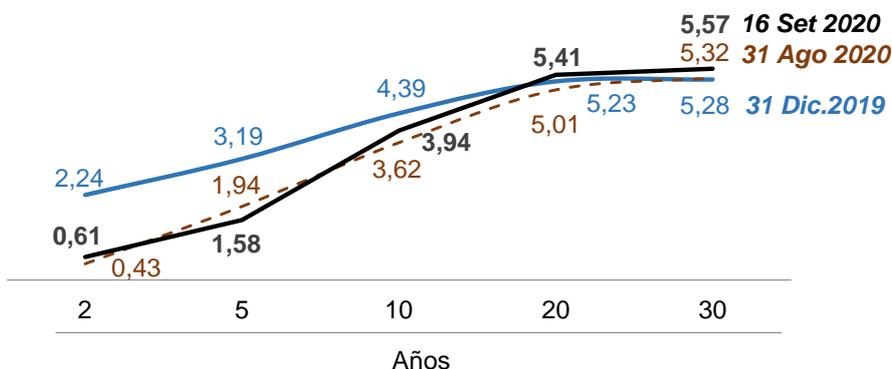


BONOS DEL TESORO PÚBLICO

Para plazos desde 2 años, los mercados toman como referencia a los rendimientos de los bonos del Tesoro Público. Al 16 de setiembre de 2020, la curva de rendimiento de los bonos soberanos registró, en comparación con la de fines de agosto, valores mayores en todos los plazos, con excepción del de 5 años. Con respecto a la del cierre de 2019, muestra tasas menores en todos los plazos, a diferencia de los de 20 y 30 años.

Curva de rendimiento de bonos del Tesoro

(%)

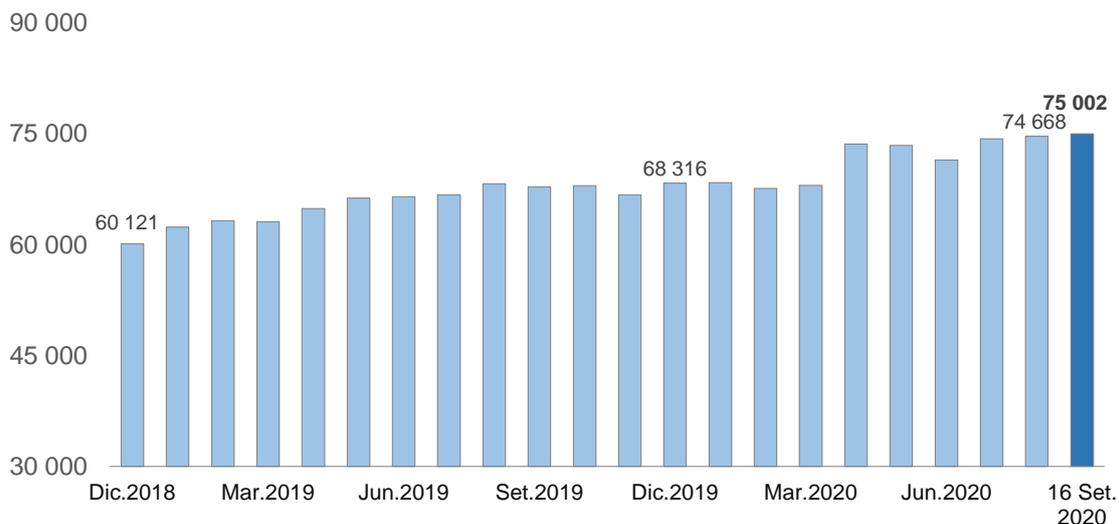


RESERVAS INTERNACIONALES EN US\$ 75 002 MILLONES AL 16 DE SETIEMBRE

Al 16 de setiembre de 2020, el nivel de **Reservas Internacionales Netas (RIN)** totalizó US\$ 75 002 millones, mayor en US\$ 334 millones al del cierre de agosto y superior en US\$ 6 686 millones al registrado a fines de diciembre de 2019. Las RIN están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 36 por ciento del PBI.

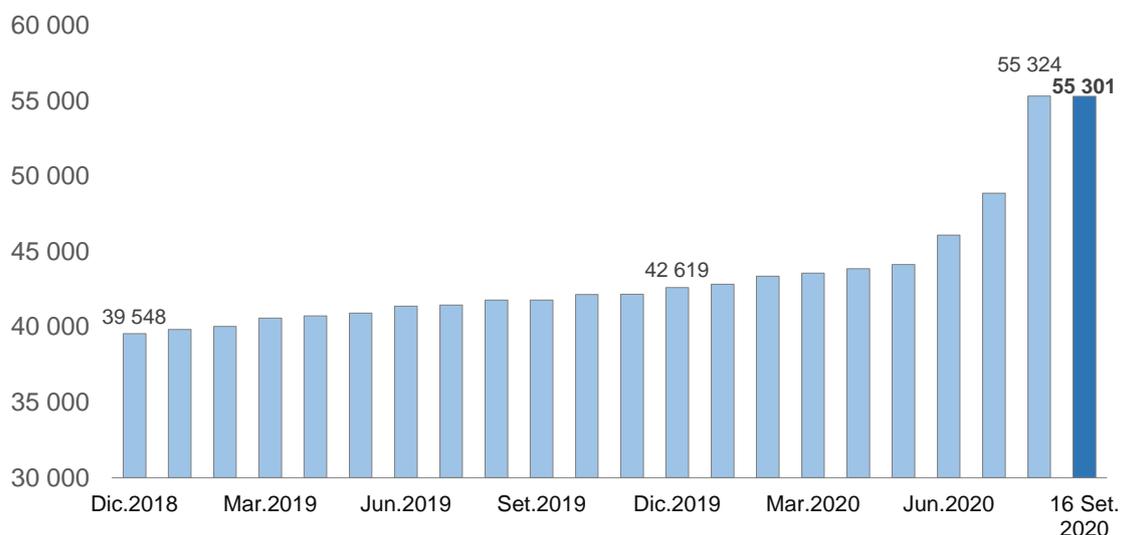
Reservas Internacionales Netas

(Millones de US\$)



La **Posición de Cambio** al 16 de setiembre fue de US\$ 55 301 millones, monto menor en US\$ 23 millones al del cierre de agosto y superior en US\$ 12 682 millones al registrado a fines de diciembre de 2019.

Posición de cambio (Millones de US\$)



MERCADOS INTERNACIONALES

Aumentan los precios de los metales en los mercados internacionales

Del 9 al 16 de setiembre, el precio del **cobre** subió 0,5 por ciento a US\$/lb. 3,08, continuando con su tendencia de recuperación.

El alza en el precio reflejó el aumento de las importaciones de cobre refinado por parte de China y expectativas de que esto se mantenga según algunos analistas.

Cotización del Cobre (ctv. US\$/lb.)



	Variación %		
	09 Set.2020	31 Ago.2020	31 Dic.2019
16 Set.2020	0,5	1,4	10,5
US\$ 3,08 / lb.			

Del 9 al 16 de setiembre, el precio del **oro** se incrementó 0,7 por ciento a US\$/oz.tr. 1 961,8.

Este comportamiento se asoció a las expectativas de anuncios de la Reserva Federal y a la depreciación del dólar.

Cotización del Oro

(US\$/oz.tr.)



Variación %			
16 Set.2020	09 Set.2020	31 Ago.2020	31 Dic.2019
US\$ 1 961,8 / oz tr.	0,7	0,2	28,8

En el mismo período, el precio del **zinc** aumentó 4,6 por ciento a US\$/lb. 1,14. El mayor precio estuvo asociado a los datos de producción industrial y consumo de China mejores a los esperados, lo que elevó las perspectivas de crecimiento de dicho país así como la demanda de metales.

Cotización del Zinc

(ctv. US\$/lb.)



Variación %			
16 Set.2020	09 Set.2020	31 Ago.2020	31 Dic.2019
US\$ 1,14 / lb.	4,6	0,6	10,0

El precio del petróleo **WTI** se elevó 5,6 por ciento a US\$/bl 40,2 entre el 9 y el 16 de setiembre. El precio fue apoyado por el cierre de más de la cuarta parte de las refinerías y productores off-shore de la costa del Golfo debido a la llegada del huracán Sally, y por la inesperada caída de los inventarios de crudo en Estados Unidos.

Cotización del Petróleo

(US\$/bl.)



Variación %			
16 Set.2020	09 Set.2020	31 Ago.2020	31 Dic.2019
US\$ 40,2 / barril.	5,6	-5,7	-34,3

Disminuye el precio del trigo en los mercados internacionales

En el mismo periodo, el precio del **trigo** se incrementó 0,7 por ciento a US\$/ton. 207,6.

El aumento en el precio se explicó por nuevas órdenes de compra de Arabia Saudita que evidencian una sólida demanda externa y por una reducción en la estimación de la cosecha en Francia debido a factores climáticos.

Cotización del trigo (US\$/ton.)



El precio del aceite de **soya** aumentó 5,7 por ciento a US\$/ton. 786,8 entre el 9 y el 16 de setiembre.

El precio fue favorecido por mejores perspectivas de ventas al exterior de soya estadounidense y por la mayor producción de biocombustibles.

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



Del 9 al 16 de setiembre, el precio del **maíz** subió 4,3 por ciento a US\$/ton. 133,9. El mayor precio se explicó por la reducción de la estimación de producción en Estados Unidos por parte del Departamento de Agricultura de dicho país y por mayores perspectivas de demanda para alimento de cerdos.

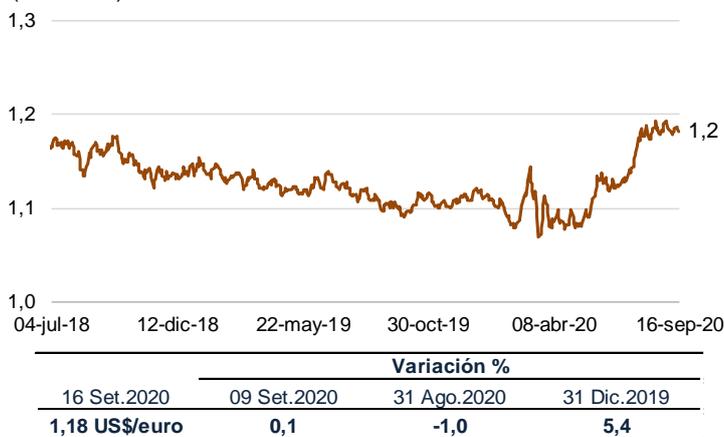
Cotización del maíz (US\$/ton.)



Dólar se deprecia en los mercados internacionales

Entre el 9 y el 16 de setiembre, el **dólar** se depreció 0,1 por ciento respecto al **euro**, en un entorno de expectativas por la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, por apetito por riesgo tras desarrollos de la vacuna contra el Covid y mejores perspectivas de crecimiento mundial para 2020 por parte de la OECD.

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



El dólar norteamericano se ha debilitado en los últimos meses por la expectativa de que se extienda la política expansiva por parte de la Reserva Federal, tal como se observa en el **Índice DXY**.

Índice DXY
(Marzo 1973=100)



Riesgo país se ubicó en 155 puntos básicos

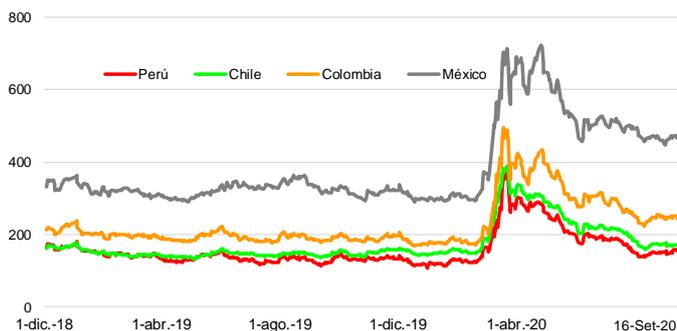
Del 9 al 16 de setiembre, el **spread EMBIG Perú** se ubicó en 155 pbs. En el mismo periodo, el **spread EMBIG Latinoamérica** disminuyó 35 pbs a 442 pbs, en medio de signos de recuperación de la economía mundial.

Indicadores de Riesgo País
(Pbs.)



En los últimos meses, los *spread* del **EMBIG** de las economías de la **Alianza del Pacífico** se han reducido y el del Perú se mantiene como el más bajo de este grupo.

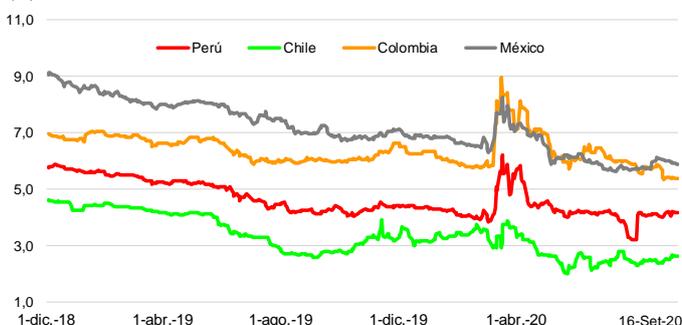
EMBIG



	Variación en pbs.			
	16 Set.2020	09 Set.2020	31 Ago.2020	31 Dic.2019
PERÚ	155	7	4	48
CHILE	170	1	-5	27
COLOMBIA	242	-4	-8	72
MÉXICO	467	1	8	173

El rendimiento de los **bonos soberanos peruanos a 10 años** se mantiene como uno de los más bajos de la región.

Rendimiento bonos soberanos 10 años (%)



	Variación en pbs.			
	16 Set.2020	09 Set.2020	31 Ago.2020	31 Dic.2019
PERÚ	4,2	13,1	19,7	-20,5
CHILE	2,6	2,3	20,5	-56,3
COLOMBIA	5,4	1,5	-29,4	-95,1
MÉXICO	5,9	-12,3	-20,5	-102,9

Rendimiento de los US Treasuries se ubicó en 0,70 por ciento

El rendimiento del **bono del Tesoro** norteamericano se ubicó en 0,70 por ciento entre el 9 y el 16 de setiembre, en medio de impases en los debates sobre estímulos fiscales en Estados Unidos, mayores tensiones comerciales entre dicho país y China, mejora en la actividad económica global, principalmente en China, y desarrollos de las vacunas contra el Covid-19.

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

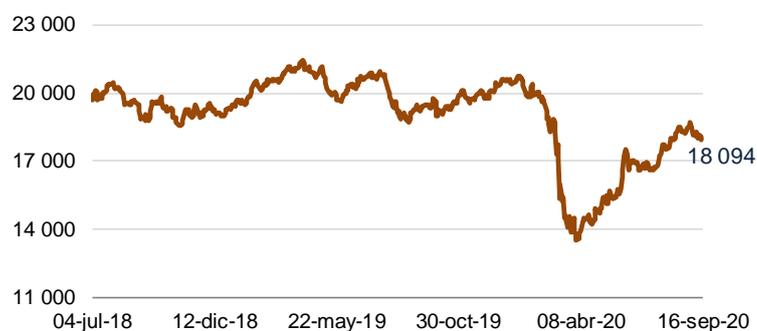


	Variación en pbs.			
	16 Set.2020	09 Set.2020	31 Ago.2020	31 Dic.2019
	0,70%	0	-1	-122

ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

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

Del 9 al 16 de setiembre, el Índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL-Perú General) y el Índice **Selectivo** (ISBVL-Lima 25) se redujeron ambos en 1 por ciento, en un entorno de tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, y riesgos asociados a las vacunas contra el Covid-19.



	Variación % acumulada respecto al:			
	16 Set.2020	09 Set.2020	31 Ago.2020	31 Dic.2019
Peru General	18 094	-1,0	-2,6	-11,8
Lima 25	22 559	-1,0	-2,0	-12,4

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS

(Millones de Soles)

	10 Set	11 Set	14 Set	15 Set	16 Set
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP	28 310,6	27 043,3	27 849,9	27 990,7	28 057,5
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)	300,0 500,0	300,0 500,0	500,0 999,9	500,0 1000,0	300,0 270,0
Propuestas recibidas	660,8 763,5	497,0 826,0	575,7 1720,0	580,5 1555,0	330,0 270,0
Plazo de vencimiento	90 d 33 d	89 d 32 d	92 d 29 d	91 d 30 d	90 d 29 d
Tasas de interés: Mínima	0,26 0,24	0,26 0,24	0,24 0,24	0,24 0,24	0,24 0,24
Máxima	0,27 0,25	0,27 0,24	0,27 0,25	0,27 0,25	0,27 0,25
Promedio	0,27 0,24	0,27 0,24	0,27 0,24	0,27 0,24	0,27 0,25
Saldo	<u>38 581,0</u>	<u>39 381,0</u>	<u>38 880,9</u>	<u>38 280,9</u>	<u>38 850,9</u>
Próximo vencimiento de CD BCRP el 17 de Setiembre del 2020					1 500,0
Vencimiento de CD BCRP del 17 al 18 de Set. del 2020					1 500,0
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)					
Saldo	<u>9 563,5</u>	<u>9 563,5</u>	<u>9 563,5</u>	<u>9 483,5</u>	<u>9 483,5</u>
Próximo vencimiento de Repo de Valores el 21 de Setiembre del 2020					80,0
Vencimiento de Repo Valores del 17 al 18 de Set. del 2020					0,0
iii. Subasta de Compra Temporal de Cartera de Créditos (Alternativa)	<u>15,9</u>				
Saldo	<u>279,0</u>	<u>279,0</u>	<u>279,0</u>	<u>298,2</u>	<u>301,8</u>
Próximo vencimiento de Repo de Cartera Alternativa el 18 de Noviembre del 2020					100,0
iv. Subasta de Compra Temporal de Cartera de Créditos con Garantía del Gobierno Nacional (Regular)	<u>36,0 87,0</u>	<u>Desierta 11,0</u>		<u>Desierta Desierta Desierta Desierta</u>	
Saldo adjudicado	<u>52 949,3</u>	<u>52 949,3</u>	<u>52 949,3</u>	<u>52 957,3</u>	<u>52 957,3</u>
v. Subasta de Compra Temporal de Cartera de Créditos con Garantía del Gobierno Nacional (Especial)	<u>1 851,1</u>	<u>Desierta</u>		<u>Desierta</u>	
Saldo adjudicado	<u>1 851,1</u>	<u>1 851,1</u>	<u>1 851,1</u>	<u>1 853,1</u>	<u>1 853,1</u>
vi. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional (DP BCRP)	<u>3 333,8 15 829,0</u>	<u>2 500,0 15 674,5</u>	<u>2 368,0 15 169,1</u>	<u>2 000,0 17 028,2</u>	<u>4 000,1 15 988,4</u>
Propuestas recibidas	3 333,8 15 829,0	2 622,7 15 674,5	2 368,0 15 169,1	2 838,5 17 028,2	4 415,9 15 988,4
Plazo de vencimiento	7 d 1 d	7 d 3 d	7 d 1 d	7 d 1 d	7 d 1 d
Tasas de interés: Mínima	0,24 0,24	0,24 0,23	0,24 0,23	0,24 0,24	0,24 0,24
Máxima	0,25 0,25	0,25 0,25	0,25 0,25	0,25 0,25	0,25 0,25
Promedio	0,25 0,25	0,25 0,25	0,25 0,25	0,25 0,25	0,25 0,25
Saldo	<u>30 150,6</u>	<u>29 996,0</u>	<u>29 454,8</u>	<u>31 115,9</u>	<u>30 190,3</u>
Próximo vencimiento de Depósitos a Plazo el 17 de Setiembre del 2020					19 322,2
Vencimiento de Depósitos a Plazo del 17 al 18 de Set. del 2020					21 822,2
vii. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público (COLOC-TP)					
Saldo	<u>2 500,1</u>	<u>2 500,1</u>	<u>2 500,1</u>	<u>2 500,1</u>	<u>2 500,1</u>
Próximo vencimiento de Coloc-TP el 26 de Octubre del 2020					500,1
viii. Subasta de Certificados de Depósitos Regulables del BCRP (CDR BCRP)	<u>200,0</u>	<u>130,0</u>			
Saldo	<u>3 600,0</u>	<u>3 730,0</u>	<u>3 730,0</u>	<u>3 730,0</u>	<u>3 730,0</u>
Próximo vencimiento de CDR BCRP el 22 de Setiembre del 2020					300,0
ix. Compra con compromiso de Rescambio de moneda extranjera (Regular)					
Saldo	<u>6 595,0</u>	<u>6 595,0</u>	<u>6 595,0</u>	<u>6 595,0</u>	<u>6 095,0</u>
Próximo vencimiento de Repo Regular el 30 de Setiembre del 2020					200,0
x. Subasta de Swap Cambiario Venta del BCRP	<u>200,0</u>	<u>200,0 500,0</u>			
Saldo	<u>3 575,2</u>	<u>4 075,2</u>	<u>4 075,2</u>	<u>4 075,2</u>	<u>4 075,2</u>
Próximo vencimiento de SC-Venta el 30 de Setiembre del 2020					50,0
b. Liquidación de Repos de Cartera de Créditos (Circular 0014-2020-BCRP, Circular 0017-2020-BCRP y Circular 0021-2020-BCRP)	87,1	165,3	34,5	207,4	101,6
c. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
d. Operaciones Fuera de Mesa (millones de US\$)	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>2,2</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
i. Compras (millones de US\$)	0,0	0,0	2,2	0,0	0,0
ii. Ventas (millones de US\$)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	8 219,0	8 104,1	8 847,4	7 685,2	7 603,1
4. Operaciones monetarias del BCR por el cierre de operaciones					
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps)					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0015%	0,0014%	0,0015%	0,0015%	0,0015%
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)					
Tasa de interés	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional					
Tasa de interés					
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	<u>6 187,2</u>	<u>5 948,8</u>	<u>6 802,9</u>	<u>5 962,8</u>	<u>6 081,5</u>
Tasa de interés	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	2 031,8	2 155,3	2 044,5	1 722,4	1 521,6
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/) (*)	9 940,9	9 789,9	9 458,9	9 351,3	9 257,1
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	4,9	4,8	4,6	4,6	4,5
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	3 825,5	3 673,6	3 340,4	3 232,5	3 138,1
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,9	1,8	1,6	1,6	1,5
6. Mercado Interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>88,0</u>	<u>0,1</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / TIBO	0,21/0,21 / 0,21	0,25/0,25 / 0,25	0,25/0,25 / 0,25	0,25/0,25 / 0,25	0,25/0,25 / 0,25
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	<u>0,0</u>	<u>15,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,1</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					0,08/0,08 / 0,08
c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>100,0</u>	<u>8,4</u>	<u>45,0</u>
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	9 Set	10 Set	11 Set	14 Set	15 Set
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	19,1	172,1	-28,7	132,5	-153,8
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	-31,3	53,9	-3,8	-71,8	-84,6
a. Mercado spot con el público	<u>-114,0</u>	<u>-36,3</u>	<u>-77,6</u>	<u>-142,4</u>	<u>-112,4</u>
i. Compras	223,0	223,4	226,7	225,5	225,5
ii. (-) Ventas	337,0	328,8	380,2	369,1	337,9
b. Compras forward y swap al público (con y sin entrega)	<u>-21,1</u>	<u>-122,0</u>	<u>286,2</u>	<u>23,3</u>	<u>-82,1</u>
i. Pactadas	211,2	255,9	363,9	363,2	191,8
ii. (-) Vencidas	232,3	377,9	77,7	339,9	273,9
c. Ventas forward y swap al público (con y sin entrega)	<u>-71,0</u>	<u>-174,5</u>	<u>435,2</u>	<u>-180,4</u>	<u>-16,4</u>
i. Pactadas	268,2	734,8	510,4	410,9	480,0
ii. (-) Vencidas	339,2	909,4	75,2	591,3	496,4
d. Operaciones cambiarias interbancarias					
i. Al contado	358,5	390,7	316,3	483,6	279,1
ii. A futuro	3,0	28,0	73,0	65,0	53,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	<u>133,6</u>	<u>560,6</u>	<u>33,6</u>	<u>320,7</u>	<u>252,9</u>
i. Compras	332,3	908,4	64,9	589,6	485,0
ii. (-) Ventas	198,7	347,8	31,3	268,9	232,0
f. Efecto de Opciones	<u>0,6</u>	<u>9,2</u>	<u>-14,0</u>	<u>0,6</u>	<u>-3,5</u>
g. Operaciones netas con otras instituciones financieras	<u>56,0</u>	<u>117,5</u>	<u>175,7</u>	<u>1,4</u>	<u>-2,6</u>
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,5467	3,5433	3,5720	3,5673	3,5496

(*) Datos preliminares

Elaboración: Gerencia de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera

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

		Dic-18 (5)	Dic-19 (4)	31-Ago (3)	09-Set (2)	16-Set (1)	Variaciones respecto a				
							Semana (1)/(2)	Mes (1)/(3)	Dic-19 (1)/(4)	Dic-18 (1)/(5)	
TIPOS DE CAMBIO											
AMÉRICA											
BRASIL	Real	3,880	4,019	5,491	5,308	5,238	-1,32%	-4,62%	30,32%	34,98%	
ARGENTINA	Peso	37,619	59,860	74,022	74,610	75,090	0,64%	1,44%	25,44%	99,61%	
MÉXICO	Peso	19,640	18,925	21,879	21,352	20,929	-1,98%	-4,34%	10,59%	6,56%	
CHILE	Peso	693	752	776	766	759	-0,88%	-2,22%	0,99%	9,54%	
COLOMBIA	Peso	3 245	3 285	3 740	3 705	3 686	-0,51%	-1,43%	12,21%	13,60%	
EUROPA											
EURO	Euro	1,147	1,121	1,194	1,180	1,181	0,08%	-1,03%	5,39%	3,01%	
SUIZA	FZ por US\$	0,981	0,968	0,904	0,912	0,909	-0,34%	0,63%	-6,05%	-7,36%	
INGLATERRA	Libra	1,276	1,326	1,337	1,300	1,297	-0,27%	-3,02%	-2,22%	1,63%	
TURQUÍA	Lira	5,288	5,948	7,347	7,485	7,505	0,28%	2,16%	26,19%	41,94%	
ASIA Y OCEANIA											
JAPÓN	Yen	109,560	108,610	105,890	106,170	104,940	-1,16%	-0,90%	-3,38%	-4,22%	
COREA	Won	1 113,30	1 154,07	1 187,94	1 184,79	1 172,88	-1,01%	-1,27%	1,63%	5,35%	
INDIA	Rupia	69,56	71,35	73,25	73,30	73,53	0,31%	0,38%	3,06%	5,71%	
CHINA	Yuan	6,876	6,962	6,847	6,831	6,753	-1,14%	-1,38%	-3,00%	-1,78%	
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,705	0,702	0,738	0,728	0,731	0,32%	-0,95%	4,05%	3,63%	
COTIZACIONES											
ORO	LBMA (\$/Oz.T.)	1 281,65	1 523,00	1 957,35	1 947,20	1 961,80	0,75%	0,23%	28,81%	53,07%	
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	15,51	17,92	28,11	26,79	27,35	2,08%	-2,70%	52,61%	76,30%	
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,70	2,79	3,04	3,07	3,08	0,52%	1,43%	10,48%	14,19%	
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,14	1,03	1,13	1,09	1,14	4,60%	0,62%	9,96%	-0,47%	
PLOMO	LME (US\$/lb.)	0,91	0,87	0,88	0,85	0,85	0,09%	-4,08%	-2,40%	-6,95%	
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	45,15	61,14	42,61	38,05	40,17	5,57%	-5,73%	-34,30%	-11,03%	
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	220,09	213,85	203,93	206,13	207,60	0,71%	1,80%	-2,92%	-5,68%	
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	131,49	144,09	127,55	128,34	133,85	4,29%	4,94%	-7,10%	1,80%	
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	604,508	774,925	743,619	744,060	786,830	5,75%	5,81%	1,54%	30,16%	
TASAS DE INTERÉS											
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		2,36	1,55	0,09	0,10	0,10	-0,34	0,42	-145,10	-226,30	
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		2,49	1,57	0,13	0,15	0,14	-0,78	0,81	-143,20	-235,10	
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,69	1,92	0,71	0,70	0,70	-0,30	-0,70	-122,00	-198,60	
ÍNDICES DE BOLSA											
AMÉRICA											
E. E. U. U.	Dow Jones	23 327	28 538	28 430	27 940	28 032	0,33%	-1,40%	-1,77%	20,17%	
	Nasdaq Comp.	6 635	8 973	11 775	11 142	11 050	-0,82%	-6,16%	23,16%	66,54%	
BRASIL	Bovespa	87 887	115 645	99 369	101 292	99 676	-1,60%	0,31%	-13,81%	13,41%	
ARGENTINA	Merval	30 293	41 671	46 835	46 520	42 168	-9,36%	-9,97%	1,19%	39,20%	
MÉXICO	IPC	41 640	43 541	36 841	36 158	36 729	1,58%	-0,30%	-15,64%	-11,79%	
CHILE	IPSA	5 105	4 670	3 767	3 772	3 717	-1,45%	-1,33%	-20,40%	-27,19%	
COLOMBIA	COLCAP	1 326	1 662	1 216	1 240	1 196	-3,55%	-1,65%	-28,06%	-9,80%	
PERÚ	Ind. Gal.	19 350	20 526	18 577	18 268	18 094	-0,95%	-2,60%	-11,85%	-6,49%	
PERÚ	Ind. Selectivo	26 508	25 753	23 008	22 776	22 559	-0,95%	-1,95%	-12,40%	-14,90%	
EUROPA											
ALEMANIA	DAX	10 559	13 249	12 945	13 237	13 255	0,14%	2,39%	0,05%	25,54%	
FRANCIA	CAC 40	4 731	5 978	4 947	5 043	5 074	0,62%	2,57%	-15,12%	7,27%	
REINO UNIDO	FTSE 100	6 728	7 542	5 964	6 013	6 078	1,09%	1,93%	-19,41%	-9,66%	
TURQUÍA	XU100	91 270	114 425	1 079	1 100	1 107	0,68%	2,64%	-99,03%	-98,79%	
RUSIA	RTS	1 066	1 549	1 259	1 201	1 252	4,21%	-0,54%	-19,18%	17,42%	
ASIA											
JAPÓN	Nikkei 225	20 015	23 657	23 140	23 033	23 476	1,92%	1,45%	-0,77%	17,29%	
HONG KONG	Hang Seng	25 846	28 190	25 177	24 469	24 726	1,05%	-1,79%	-12,29%	-4,33%	
SINGAPUR	Straits Times	3 069	3 223	2 533	2 499	2 505	0,23%	-1,08%	-22,27%	-18,37%	
COREA	Kospi	2 041	2 198	2 326	2 376	2 436	2,53%	4,72%	10,84%	19,35%	
INDONESIA	Jakarta Comp.	6 194	6 300	5 238	5 149	5 058	-1,77%	-3,44%	-19,70%	-18,34%	
MALASIA	Klci	1 691	1 589	1 525	1 497	1 531	2,31%	0,40%	-3,62%	-9,42%	
TAILANDIA	SET	1 564	1 580	1 311	1 293	1 293	0,01%	-1,31%	-18,13%	-17,29%	
INDIA	Nifty 50	10 863	12 168	11 388	11 278	11 605	2,90%	1,91%	-4,63%	6,83%	
CHINA	Shanghai Comp.	2 494	3 050	3 396	3 255	3 284	0,90%	-3,29%	7,67%	31,68%	

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.

Fuente: Reuters - JPMorgan

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

