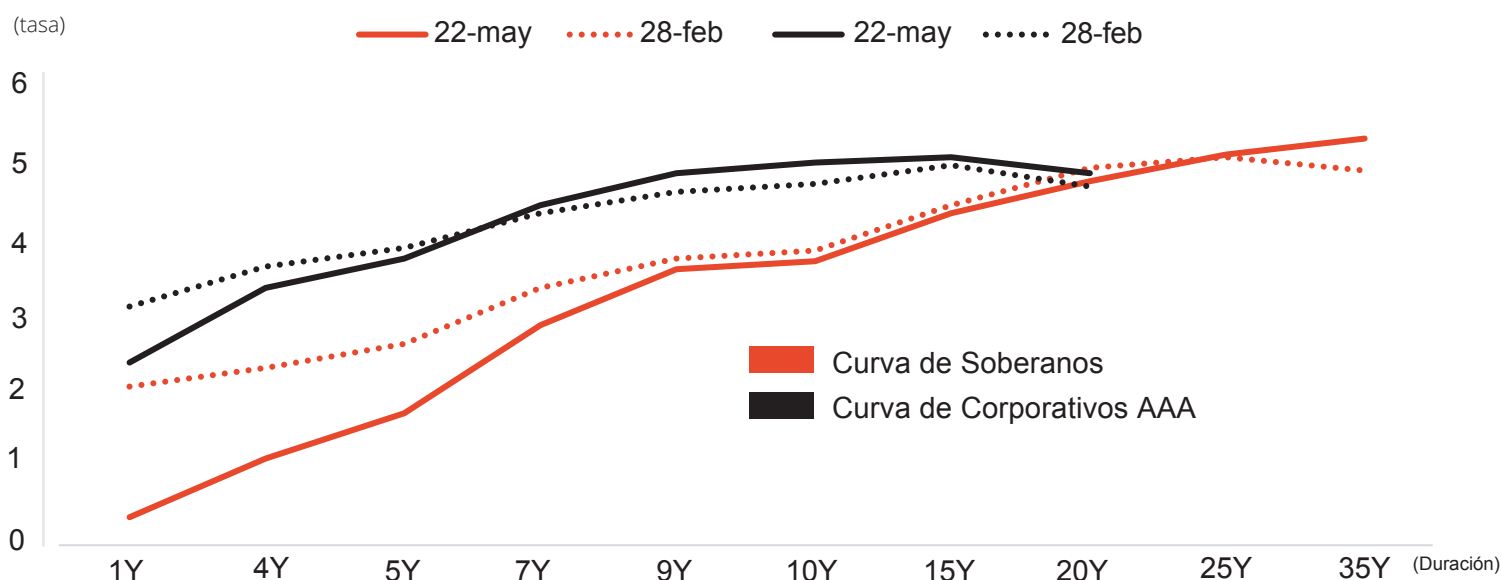


# EL COVID -19 Y LOS SPREADS CORPORATIVOS

*La parte corta de la curva de rendimientos tiende a capturar de manera más directa los movimientos que se esperan de los bancos centrales, mientras que las tasas a mayor duración dependerán de las expectativas futuras de actividad e inflación y la aversión al riesgo a nivel global.*

**L**a expansión de la pandemia ha cambiado la percepción de riesgo crediticio en el mundo. El siguiente gráfico muestra las curvas de rendimiento de los bonos soberanos y bonos corporativos AAA en Perú. Las tasas de los soberanos son menores a meses anteriores, en parte por la política monetaria expansiva local y la confianza relativa de inversionistas internacionales en un contexto de menores tasas de referencia globales. La lectura de los *spreads* corporativos requiere profundidad. Sólo se muestra la curva de corporativos AAA, con tasas en promedio mayores a lo existente antes de la pandemia, pero en un contexto de poca liquidez y donde se espera la reactivación de emisiones locales en los próximos meses. Los promedios siempre esconden la diversidad.

## CURVAS DE RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS Y CORPORATIVOS AAA



Fuente: Bloomberg y Refinitiv

Síguenos en:

