

Mercado Nacional y Regional

20 de febrero de 2019

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerraron al alza apoyados principalmente por el avance de las acciones mineras, entre ellas las beneficiadas por el repunte del precio del cobre en el mercado internacional, con un monto negociado de 30.3 millones de dólares. El índice general de la bolsa limeña avanzó un 1.03%, a 20 627.41 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, subió un 0.55%, a 27 641.48 puntos. Con estos datos, ambos índices subieron en el año 6.60% y 4.28% respectivamente. Entre las acciones que subieron están los de Southern Copper (5.26%, a 35.8 dólares), Cerro Verde (3.95%, a 23.4 dólares), Buenaventura (1.20%, a 16.80 dólares), la minera de estaño Minsur (3.13%, a 1.65 soles), la polimélica Alcoa (1.22% a 0.33 soles).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 627	1.03	5.35	6.60
Lima (ISBVL)	27 641	0.55	4.35	4.28
Bogotá (IGBC)	12 008	-0.12	2.86	7.75
Buenos Aires (MERVAL)	36 504	0.58	3.40	20.50
México (IPC)	43 178	0.53	-1.93	3.69
Santiago (IPSA)	5 411	0.45	-0.87	5.98
Sao Paulo (IBOVSPA)	96 545	-1.14	0.56	9.85

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Seguros de vida se disparan en 30% por demanda de más sectores de la población

La moneda peruana cedió marginalmente el miércoles en medio de flujos mixtos ante expectativas de una salida del conflicto comercial entre Estados Unidos y China; mientras que el dólar se debilitó y el precio del cobre tocó máximos de siete meses. El sol cedió un 0.06%, a 3.318 soles por dólar frente a las 3.316 soles del martes, con negocios por unos 548.2 millones de dólares. El sol acumula un avance de 1.54% frente al dólar en lo que va del año.

Las ventas de las compañías de seguros se recuperaron en el 2018, tras reportar dos años de magros crecimientos. Así, las primas netas de las aseguradoras que operan en el país sumaron S/ 12 869 millones al cierre del año pasado, según la Asociación Peruana de Empresas de Seguros (Apeseg). Dicho monto representa una expansión anual de 13.3% (asumiendo un tipo de cambio constante), su mayor avance desde el 2015. La recuperación de la actividad económica local y, sobre todo, de la demanda interna, favoreció el negocio asegurador en general, explicó Eduardo Morón, presidente de Apeseg. En particular, estas mejoras económicas se reflejaron en las ventas de seguros de vida individual, que alcanzaron los S/ 1 006 millones en el 2018, con lo que anularon un incremento anual de 30.1%. Este fuerte dinamismo también se explica por la decisión de las aseguradoras de ingresar a nuevos sectores de la población, que no estaban siendo atendidos. "Para que crezca 30%, claramente se está penetrando en otros segmentos socioeconómicos, no solo en A y B, sino incluso por debajo". Los llamados seguros de Vida Individual Largo Plazo ofrecen indemnizaciones por períodos o al fallecimiento del titular. "Esos son modos de ahorro muy interesantes para segmentos B y C+-. Los toman las familias cuando nace el hijo, para cubrirlo ante el fallecimiento del padre o pensando en que sea una renta estudiantil para la universidad". Por ejemplo, hay productos a 20 años que otorgan un capital rentabilizado durante ese lapso, y que también ofrecen cobertura ante fallecimiento accidental, dijo. El ramo de seguros de vida, que incluye a los mencionados de seguros de vida individual, fue el de mayor crecimiento el año pasado (26.5%). En el 2019, Apeseg estima un crecimiento más moderado de las primas de seguros, que podría estar entre 8% y 10%, impulsado por las pólizas de vida y salud.

Fuente: Gestión

Banca pone en la mira a pequeñas empresas por alza de morosidad

El 2019 presenta retos para las finanzas de la micro, pequeña y mediana empresa. Así, los bancos vienen monitoreando de cerca el cumplimiento de pagos de estos sectores, principalmente de la pequeña empresa. Según cifras de la Superintendencia de banca y seguros y AFP (SBS), en el año 2018 la morosidad de la pequeña empresa tuvo niveles altos llegando a promediar más del 9.0% (registro una morosidad de 9.14% en marzo, 9.40% en junio, 9.36% en setiembre y 8.84% en diciembre 2018). En el caso de las microempresas, los datos se registran en el cuadro adjunto. Hay algunas zonas donde la mora se está incrementando, en el segmento pyme vemos algunas ciudades con problemas de pago", advirtió Cecilia Arias, gerente de Banca Microfinanzas de Banco Pichincha. En efecto, para los bancos la cartera que presenta el mayor deterioro es la de pequeñas empresas. Pese a que en el 2019 el financiamiento a estas empresas seguirá expandiéndose, se han prendido algunas alertas en el mercado por el índice de morosidad de dichos negocios, dijo la ejecutiva. Comentó que algunas entidades financieras estarían "forzando" a clientes a tomar préstamos que no necesitan. Ello podría ocasionar sobreendeudamiento y deterioro de la sostenibilidad del empresario, complementó el gerente general adjunto de Negocios de Banco Pichincha, Alexander Spangenberg. Al ser bancarizadas, las pymes que son buenas clientes y exhiben una creciente facturación se hacen visibles para el sistema financiero, y más bancos empiezan a ofrecerles créditos, detalló. "Así, estos negocios tienen más líneas de las que realmente necesitan", agregó el gerente. En cuanto a la mediana empresa, Spangenberg estimó que con la presente campaña escolar el mercado a estas firmas debería empezar a repuntar. En el 2018, los préstamos a la mediana empresa de Banco Pichincha se expandieron 14%, por encima del crecimiento del sistema financiero, destacó el ejecutivo. Luego, se refirió al crédito de consumo, cuyo crecimiento debería continuar en los siguientes meses en la medida en que el empleo formal siga en ascenso. En el 2018, los créditos de consumo crecieron a un ritmo anual de 12.5%, y los del Banco Pichincha en 30%, impulsados por los préstamos de disposición directa, destacó Spangenberg. Asimismo, destacó el aumento de los créditos por convenio (que se descuentan de la planilla de los trabajadores) durante el año pasado.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	397	396	386	397	
Argentina	715	701	663	672	B
Brasil	241	242	243	246	BB-
Colombia	195	197	194	197	BBB
Chile	137	136	134	143	A+
Ecuador	674	685	659	700	-
México	218	218	217	214	BBB+
Panamá	143	144	140	151	BBB
Perú	117	117	116	123	A-
Uruguay	180	182	181	179	BBB-
Venezuela	5 286	5 290	4 757	5 710	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.32	0.06	-0.63	-0.27	-1.54
Real Brasileño	3.73	0.23	-0.77	-0.79	-3.72
Peso Mexicano	19.22	0.38	-1.10	0.27	-2.21
Peso Chileno	652.79	-0.63	-1.64	-2.93	-5.94
Peso Argentino	39.67	0.98	3.85	5.17	5.30
Peso Colombiano	3 110.70	-0.98	-0.65	-0.35	-4.28

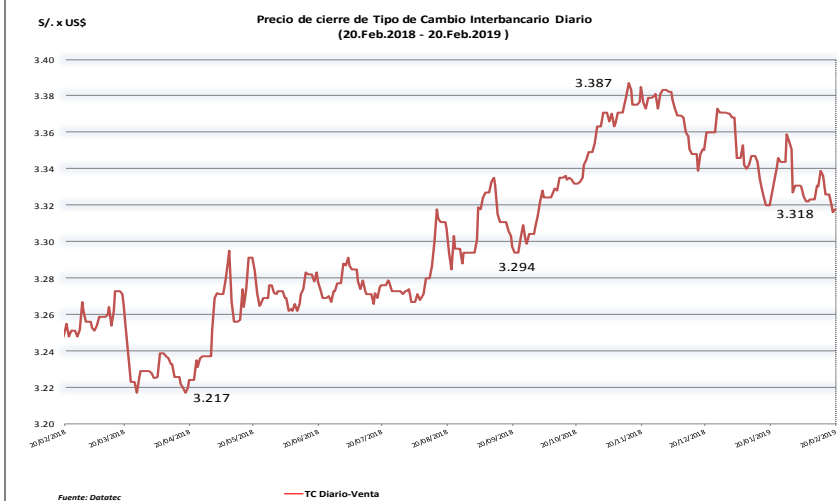
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

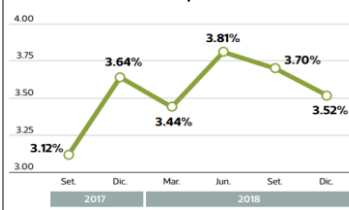
Tasas Activas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera						
		-1d	-30d	-360d				
Hoy		Hoy	-1d	-30d	-360d			
Corporativo	4.78	4.81	5.04	3.79	4.01	4.01	4.11	2.88
Microempresas	32.27	32.71	32.67	36.28	12.12	12.05	8.66	20.63
Consumo	42.57	42.55	44.52	45.95	36.27	36.29	36.14	34.37
Hipotecario	7.94	7.94	7.67	7.61	6.42	6.45	6.31	5.96
Tasas Pasivas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera						
Hoy		Hoy	-1d	-30d	-360d			
Ahorro	0.29	0.29	0.31	0.34	0.12	0.12	0.14	0.16
Plazo	2.96	2.98	3.31	2.76	1.98	1.98	2.00	1.02
CTS	3.47	3.42	2.98	3.10	1.33	1.32	1.39	1.36

Fuente: SBS

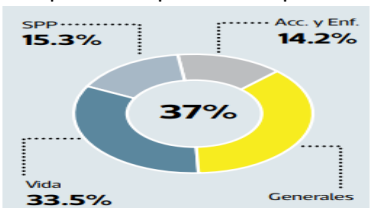
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



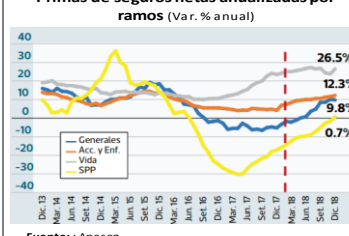
Morosidad de microempresas con la banca



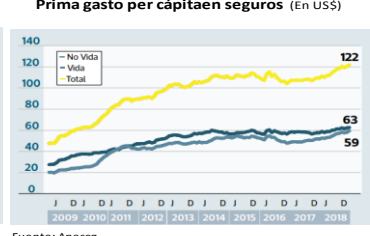
Composición de las primas del sector por ramos



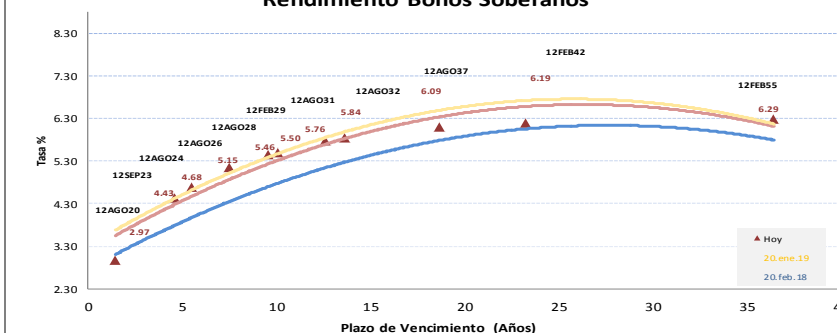
Primas de seguros netas anualizadas por ramos (Var. % anual)



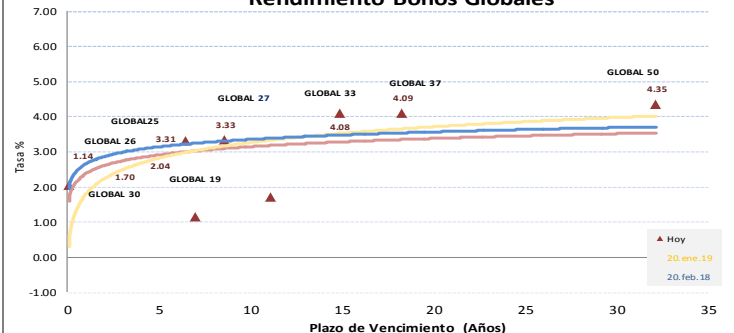
Prima gasto per cápita en seguros (En US\$)



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Este reporte se publica con fines informativos. El Banco de la Nación no se responsabiliza por cualquier error u omisión en su contenido, ni con los resultados de las decisiones de inversión por parte de los inversionistas.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre

Teléfono: 5192000 - anexo 96052

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

www.banconacion.com.pe

Mercado Internacional

20 de febrero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Las minutas de la última reunión de la Reserva Federal realizadas el 29 y 30 de enero mostraron que los funcionarios de la Fed consideraron que pausar las alzas de tasas de interés el mes pasado planteaba pocos riesgos y muchos beneficios, dándoles tiempo de evaluar los efectos de una desaceleración mundial y los efectos de los incrementos previos sobre el impulso económico en Estados Unidos. Sin embargo no quedó claro por cuánto tiempo la Fed se mantendrá "paciente" respecto a la política monetaria y si la próxima decisión del banco central sería expansiva o restrictiva. Varios de los participantes argumentaron que los incrementos de tasas serían necesarios sólo si los datos de inflación fueran mayores que los de su panorama base. En Japón, las exportaciones sufrieron el mayor revés en dos años al caer los envíos de China, haciendo temer por la ralentización de la demanda global al deteriorarse la confianza empresarial y desplomarse el número de pedidos para el país industrial. Los datos mostraron que las exportaciones de Japón cayeron en un 8.4% respecto al año pasado en enero, el mayor descenso anual desde octubre de 2016, que llega después de una caída revisada del 3.9% en diciembre respecto al año anterior.

China empezó su última ronda de conversaciones comerciales esta semana con EEUU para resolver una agria disputa en la que ambas partes han aumentado los aranceles para las importaciones del otro. EEUU ha acusado a China de llevar a cabo prácticas comerciales injustas, incluyendo transferencias tecnológicas forzadas, cargos que esta ya ha negado. El respeto y la cooperación son el camino para ambos países, algo que la comunidad internacional espera ver, dijo el martes el canciller estatal Wang Yi a la delegación de líderes empresariales estadounidenses y exautoridades en Beijing. El presidente Donald Trump dijo el martes que las conversaciones con China estaban yendo bien y sugirió que estaba dispuesto a retrasar la fecha límite del 1 de marzo como día para terminar las negociaciones, afirmando que no era una fecha "mágica". De otro lado, el primer ministro de China, Li Keqiang, dijo que su país no ha cambiado ni cambiará su prudente política monetaria y no "inundará" la economía con estímulos, sin embargo la especulación del mercado está aumentando respecto a si las autoridades tomarán medidas políticas más agresivas después de recientes datos débiles. Un recorte en el índice de enero de requisitos de reserva de los bancos en 100 puntos básicos busca disminuir el riesgo de una desaceleración más aguda en la segunda mayor economía del mundo, y por ello se esperan más reducciones adicionales. Los bancos chinos entregaron un récord de 3.23 billones de yuanes (480 430 millones de dólares) en nuevos préstamos en enero, mientras que otros indicadores crediticios clave también se recuperaron modestamente ese mes en respuesta a los recientes casos de flexibilización de política.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 954	0.24	5.05	11.26
NASDAQ (EE.UU)	7 489	0.03	4.64	12.87
S&P 500 (EE.UU)	2 785	0.18	4.27	11.08
FTSE (Inglaterra)	7 229	0.69	3.70	7.44
DAX (Alemania)	11 402	0.82	2.39	7.98
NIKKEI (Japón)	21 431	0.60	3.44	7.08
SHANGAI (China)	2 761	0.20	5.77	10.72

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Las acciones en la Bolsa de Nueva York cerraron con ganancias el miércoles, después de que las minutas de la más reciente reunión de la Reserva Federal reafirmaron a los inversores que el banco central de Estados Unidos será "paciente" respecto a futuras alzas de las tasas de interés. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0.24%, a 25 954.44 unidades, el S&P 500 avanzó un 0.18%, a 2 784.7 unidades, y el Nasdaq ganó un 0.03%, a 7 489.07 unidades. El índice del sector financiero del S&P, sensible a las tasas, amplió sus ganancias luego de la publicación de las minutas y cerró con un alza de un 0.6%. El sector de materiales lideró los avances con una ganancia de un 1.7%, impulsado por los mayores precios de las materias primas.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1338	-0.03	0.68	-0.24	-1.12
YEN Japonés (¥/\$)	110.85	0.20	-0.14	1.08	1.06
LIBRA (\$/£)	1.305	-0.09	1.59	1.23	2.32
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.000	-0.07	-0.88	0.31	1.85
YUAN Chino (¥/\$)	6.721	-0.55	-0.58	-1.13	-2.29

Comentario de Principales Divisas Internacionales

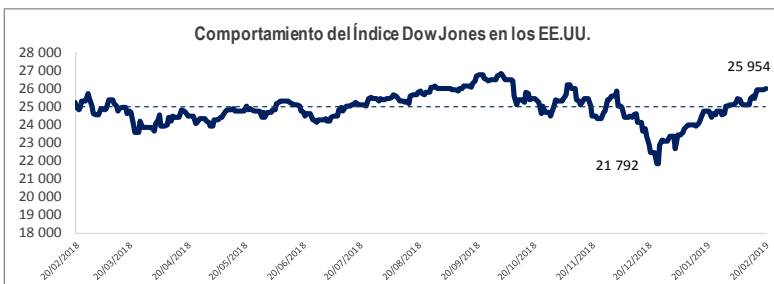
El dólar subió el miércoles frente al yen y recortó pérdidas contra el euro después de que la Reserva Federal dijo en sus más recientes minutas que la economía y el mercado laboral de Estados Unidos siguen firmes, lo que generó algunas expectativas de al menos un alza adicional de las tasas de interés este año. Antes de la publicación de las minutas, el dólar operaba a la baja. Al cierre, el dólar subió un 0.2% frente a la moneda japonesa a 110.85 yenes, que se debilitó más temprano después de que las exportaciones japonesas en enero sufrieron su mayor caída en dos años. El euro, en tanto, cerró con pocos cambios frente al billete verde a 1.1338 dólares, luego de cotizar con avances durante la mayor parte de la sesión.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	100
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	25
CANADÁ	1.75	0	0	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	Producto Bruto Interno (%)			
	2017	2018 *	2019**	2020**
- Mundo	3.7	3.7	3.5	3.6
- Estados Unidos	2.2	2.9	2.5	1.8
- Eurozona	2.4	1.8	1.6	1.7
- Alemania	2.5	1.5	1.3	1.6
- China	6.9	6.6	6.2	6.2
- Japón	1.7	0.9	1.1	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2019

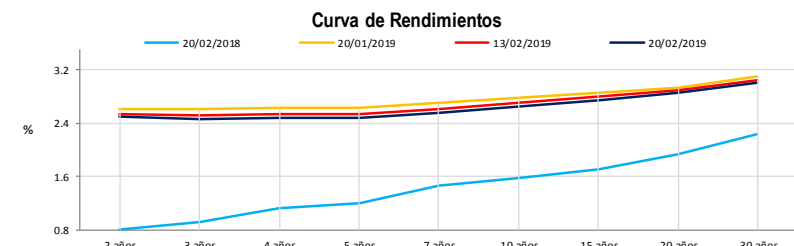
\* Estimaciones \*\*Proyecciones



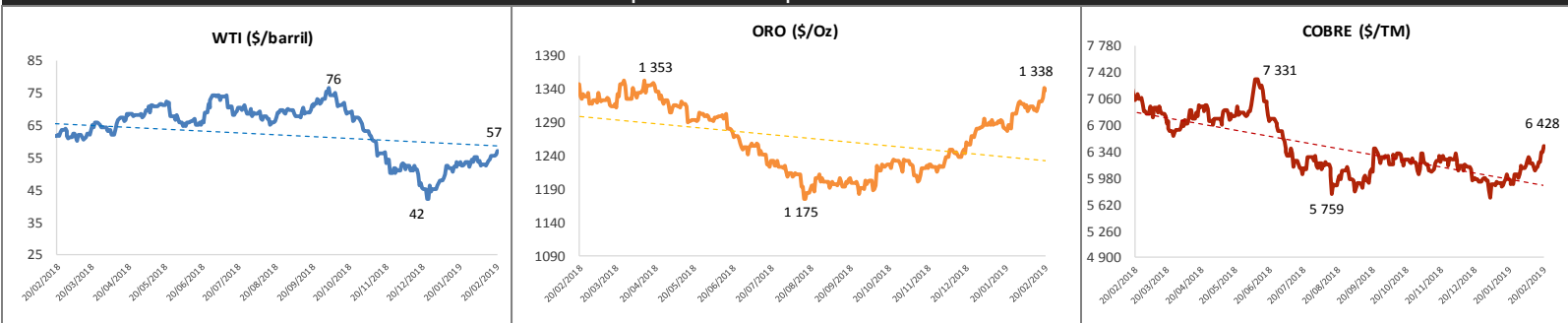
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 338.5	1 341.0	-2.5	32.2	62.6	56.0
Plata (\$/oz)	16.1	16.0	0.1	0.5	0.8	0.6
Cobre (\$/TM)	6 428.0	6 344.0	84.0	304.5	476.5	479.0
Zinc (\$/TM)	2 724.5	2 680.5	44.0	131.5	128.0	206.0
Estaño (\$/TM)	21 299.0	21 201.0	98.0	146.0	514.0	1 779.0
Plomo (\$/TM)	2 027.0	2 003.8	23.3	18.5	20.0	20.0
WTI (\$/barril)	56.9	56.1	0.8	3.0	3.1	11.5
Brent (\$/barril)	66.7	66.0	0.7	3.3	4.3	13.5

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.50	0.90	1	25
3 Años	2.47	0.80	0	6
5 Años	2.47	1.00	-4	-18
10 Años	2.65	1.00	-4	-25
15 Años	2.74	1.70	-3	-19
20 Años	2.85	1.90	0	-19
30 Años	3.00	1.70	-2	-16



Comportamiento de los precios de Commodities



Fuente: Bloomberg, Reuters

Este reporte se publica con fines informativos. El Banco de la Nación no se responsabiliza por cualquier error u omisión en su contenido, ni con los resultados de las decisiones de inversión por parte de los inversionistas.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre  
Teléfono: 5192000 - anexo 96052