

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron a la baja debido al retroceso de algunas acciones líderes del sector consumo y financiero, en una jornada en que el dólar perdió terreno frente a una canasta de monedas y el cobre se recuperó en el mercado internacional. El índice general de la bolsa limeña perdió un 0.13%, a 20 982.91 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, cayó un 0.81%, a 27 895.21 puntos. En la jornada cayeron las acciones de grupo de consumo InRetail, en un 1.64%, a 35.41 dólares; Alcorp perdió un 0.89%, a 11.05 soles, Credicorp cayó 0.41%, a 240 dólares, IFS bajó 0.76%, a 46 dólares. De otro lado, subieron los papeles de la cuprifer Southern Copper, en un 0.26%, a 37.90 dólares, y Buenaventura un 1.72%, a 17.7 dólares.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 983	-0.13	2.06	8.44
Lima (ISBVL)	27 895	-0.81	1.92	5.23
Bogotá (IGBC)	13 069	0.00	8.15	17.27
Buenos Aires (MERVAL)	33 166	1.03	-9.50	9.49
México (IPC)	42 703	1.05	-2.37	2.55
Santiago (IPSA)	5 194	-0.32	-5.30	1.73
Sao Paulo (IBOVESPA)	93 662	-0.08	-4.31	6.57

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Morosidad de empresas se incrementa por menor dinamismo de la economía

La moneda peruana cerró levemente a la baja frente al dólar en medio de flujos mixtos de inversionistas del exterior y de fondos de pensión local, en una jornada en que la moneda estadounidense cedió terreno en el mercado global. El sol retrocedió un 0.03%, a 3.302 soles por dólar, frente a las 3.301 unidades del viernes, con negocios que sumaron 398 millones de dólares. El sol acumula en lo que va del año un alza de 2.02% frente al dólar, frente a la caída de un 4.08% el año pasado. En la sesión la moneda local avanzó hasta los 3.300 y se depreció hasta los 3.307 soles por dólar.

La desaceleración de la economía en los primeros meses del año se está reflejando en el atraso de las compañías en el pago de los créditos en el sistema financiero. Ello impactó en el nivel de ventas de las empresas y minoró su capacidad de pago. A febrero, la morosidad de las empresas se ubicó en 3.65%, mayor a la registrada el mes previo (3.56%) y en diciembre del 2018 (3.43%), según el Banco Central de Reserva (BCR). En efecto, en las empresas de todo tamaño se observa un deterioro de la capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras. En las corporaciones y grandes empresas, la mora sube de 0.55% a 0.61% en lo que va del año. En las micro y pequeña empresa este indicador se elevó de 7.39% a 7.5%. Y en las medianas, al cierre del año pasado, la mora de estas empresas estaba en 7.53%, subió a 7.86% en enero y 8.07% en febrero 2019. A las medianas y pequeñas empresas les pega más la desaceleración, pues son negocios con mayor formalidad que las microempresas, pero que, a diferencia de las grandes compañías, no tienen tanta capacidad de liquidez para afrontar baches en la economía, explicó Jorge Ochoa, presidente del gremio de la pequeña empresa de la Cámara de Comercio de Lima (CCL). Advirtió que el retraso en la cadena de pagos en el sector empresarial se arrastra desde el 2017, a raíz del fenómeno de El Niño, debido a que algunos sectores pararon inversiones, las empresas grandes prolongaron sus pagos a proveedores y las grandes perjudicadas fueron las firmas de menor tamaño. Según un ejecutivo bancario, un factor estadístico también explicaría el alza de la mora en las empresas. En diciembre hubo una fuerte demanda de créditos por las fiestas navideñas, lo que generó que la mora baje temporalmente, pero en enero y febrero el otorgamiento de créditos descendió e influyó en el repunte de la mora, acotó.

Fuente: Reuters, Gestión

Gobierno insistirá en ley que permite a menores tener cuentas de ahorro

La disciplina y costumbre por ahorrar se desarrolla con mayor éxito cuando se inicia a edad temprana. Así lo señaló Mariela Zaldivar, superintendente adjunta de Conducta de Mercado y Educación Financiera de la SBS, quien destacó que el ahorro no solo es importante para la economía de un país, sino que también permite a las personas protegerse contra imprevistos y mantenerse durante su vejez. Sin embargo, refirió que hoy en Perú las personas menores de 18 años no pueden tener una cuenta de ahorros en una entidad financiera por sí solas. Hay algunas alternativas en instituciones que ofrecen cuentas para niños, pero acompañados por un adulto, refirió al inaugurar la Semana Mundial del Ahorro. La Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF), aprobada en el 2015, planteó impulsar que los peruanos empiecen a ahorrar desde más temprano. En los últimos años, sin embargo, dos proyectos de ley que bajaban a 14 y 16 años, respectivamente, la edad para abrir una cuenta de ahorro no lograron avanzar en el Congreso de la República. La SBS ha recibido el encargo de desarrollar la nueva política de inclusión financiera que actualice y perfeccione las acciones ya contenidas en la ENIF. Tal política, que es una herramienta de gestión pública, insistirá en que se dé una ley para favorecer y permitir que los menores de edad tengan una cuenta de ahorro, adelantó Zaldivar. Si se da la ley, se podría regular después el número de cuentas, los saldos promedio y el número de movimientos permitidos para así garantizar la protección de los menores, añadió. El 46% de los hombres y el 43% de las mujeres de entre 18 a 24 años ahorran voluntariamente, según un estudio de la SBS. Pero no todos esos excedentes llegan al sistema financiero. Solo llevan sus ahorros a la banca el 14% de los hombres y el 9% de las mujeres. De acuerdo a Global Findex (una encuesta del Banco Mundial), el 29% de los peruanos de entre 15 y 24 años tenía una cuenta de ahorros en el 2017. Si bien ese porcentaje es el doble del registrado en el 2011, es también el más bajo de la región, manifestó Zaldivar. La SBS está buscando transparentar las comisiones que cobra la banca por los distintos tipos de depósitos, de modo de que se brinde una mejor información. Esa medida podría facilitar el uso de las cuentas básicas que se pueden abrir en cajeros corresponsales y que son bien vistas por los jóvenes.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	408	404	390	393	
Argentina	768	764	725	699	B
Brasil	255	256	242	241	BB-
Colombia	193	190	188	194	BBB
Chile	135	134	132	136	A+
Ecuador	642	630	583	610	-
México	204	202	206	215	BBB+
Panamá	142	141	134	140	BBB
Perú	117	114	110	115	A-
Uruguay	179	177	173	178	BBB-
Venezuela	5 160	5 146	5 083	5 185	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.30	0.03	0.06	-0.15	-2.02
Real Brasileño	3.85	-1.34	1.65	2.86	-0.52
Peso Mexicano	19.02	-0.38	-0.19	-0.65	-3.21
Peso Chileno	680.00	0.00	2.12	4.45	-2.02
Peso Argentino	42.05	0.63	5.05	7.30	11.64
Peso Colombiano	3 126.06	0.00	0.76	0.65	-3.81

Fuente: Bloomberg - Datacalc

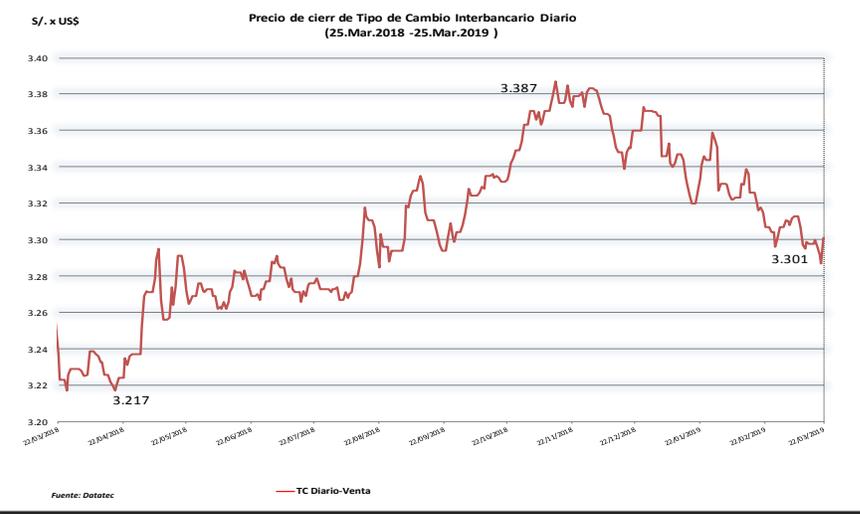
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.71	4.80	4.74	3.75	3.65	3.72	3.98	2.98
Microempresas	33.44	33.52	32.26	36.15	14.62	14.61	12.25	15.41
Consumo	41.26	41.33	42.61	43.94	35.65	35.64	36.29	34.12
Hipotecario	7.95	7.95	7.96	7.42	6.39	6.35	6.44	5.92

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.30	0.30	0.29	0.31	0.13	0.13	0.14	
Plazo	2.77	2.77	2.94	2.67	1.89	1.90	1.97	1.17
CTS	3.27	3.38	3.52	3.15	1.42	1.43	1.31	1.31

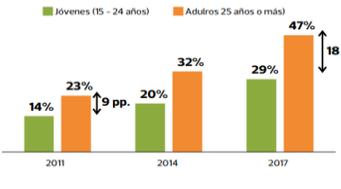
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

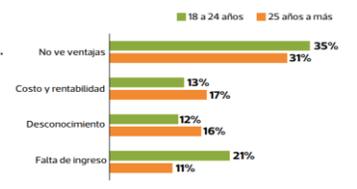


Fuente: Datacalc

Tenencia de cuentas de ahorro en el Perú



Barreras para tener una cuenta en el SF



FUENTE: Banco Mundial - Global Index 2011, 2014 y 2017. INEI - Censos Nacionales de Población y Vivienda 2007 y 2017

Morosidad de medianas empresas



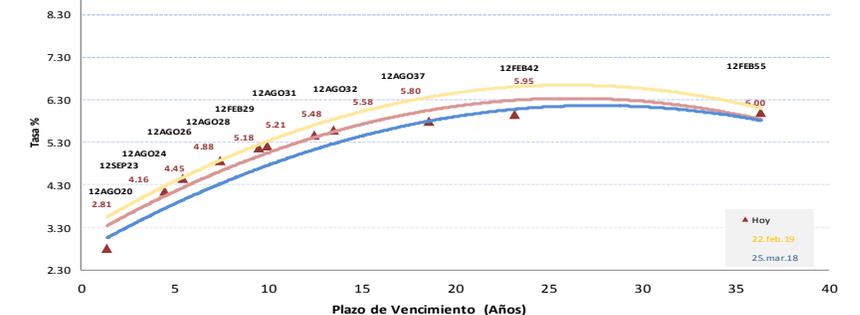
FUENTE: BCRP

Indices de morosidad de los créditos

	Dic. 17	Ene. 19	Feb. 19
Crédito a empresas	3.33	3.56	3.65
Corporativo y grandes empresas	0.47	0.58	0.61
Medianas empresas	7.02	7.86	8.07
Micro y pequeñas empresas	7.12	7.44	7.50
Crédito a personas	3.29	3.16	3.10
Consumo	3.70	3.23	3.20
Tarjetas de crédito	5.13	3.93	3.92
Vehicular	6.10	4.22	4.01
Resto	2.59	2.71	2.68
Hipotecario	2.78	3.07	2.98
Promedio	3.31	3.42	3.45

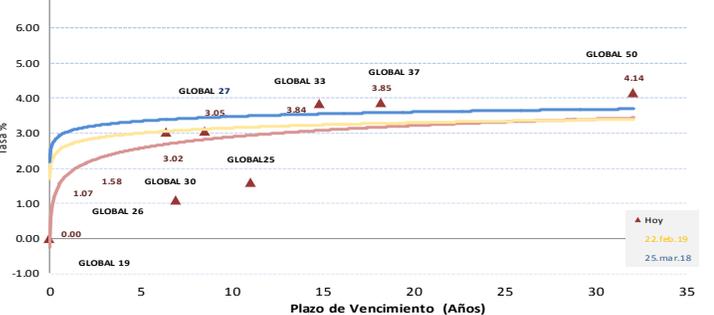
FUENTE: BCRP

Rendimiento Bonos Soberanos



Fuente: BCRP

Rendimiento Bonos Globales



Fuente: BCRP

Mercado Internacional

25 de marzo de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

La primera ministra británica, Theresa May, reconoció el lunes que aún no consigue el apoyo suficiente para su propuesta sobre cómo sacar a Reino Unido de la Unión Europea, mientras miembros de su propio partido pedían su dimisión y el Parlamento maniobraba para arrebatar el control del Brexit al gobierno. May se negó a renunciar a que su acuerdo se apruebe eventualmente, señalando que las alternativas eran desagradables y que no había evidencia de una mayoría en el Parlamento para nada, excepto para evitar una salida abrupta "sin acuerdo". "A menos que esta Cámara lo acepte, un 'no acuerdo' no sucederá. No debe haber un 'no al Brexit'", dijo May, quien sostuvo que otro referéndum, un nuevo acuerdo o no abandonar la UE estaban entre las alternativas que no tienen mayoría. "Y un 'Brexit lento', que prorroga el Artículo 50 a después del 22 de mayo, obliga al pueblo británico a participar en las elecciones europeas, cede el control de cualquiera de nuestras fronteras, leyes, dinero y comercio; no es un Brexit que conseguirá unir a los británicos", agregó. En medio de la especulación sobre el futuro de May, el Parlamento se preparaba para tratar de quitar el control del proceso Brexit al gobierno, en una serie de votaciones a partir de las 2200 GMT.

La guerra comercial entre Estados Unidos y China representa el riesgo más grande para la estabilidad global, dijo el lunes el vicedirector gerente del Fondo Monetario Internacional David Lipton, añadiendo que se requiere estabilización fiscal para responder a los golpes macroeconómicos en Europa. "Obviamente este no es un asunto que incumba a Europa por sí sola. Estados Unidos necesita poner sus asuntos fiscales en orden también. Las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos son el riesgo más grande para la estabilidad global", dijo Lipton durante una conferencia en Lisboa. La guerra comercial en curso, que se inició hace ocho meses atrás, ha afectado el flujo de miles de millones de dólares en bienes entre los dos países. De otro lado, la expresidenta de la Reserva Federal Janet Yellen dijo el lunes que la curva de rendimiento del Tesoro estadounidense podría reflejar la necesidad de reducir las tasas de interés en algún momento, pero que no se trata de una señal de recesión. La curva de rendimiento estadounidense se invirtió el viernes por primera vez desde mediados de 2007, un cambio que en el pasado ha señalado el riesgo de recesión. La pendiente recuperó su ascenso en el mercado europeo el lunes después de datos sobre la economía alemana más sólidos de lo esperado. Charles Evans, un miembro con derecho a voto del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed - que establece la política monetaria -, dijo que era comprensible que los mercados estuvieran nerviosos cuando la curva de rendimiento se aolana

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 517	0.06	-1.98	9.39
NASDAQ (EE.UU)	7 638	-0.07	1.46	15.11
S&P 500 (EE.UU)	2 798	-0.08	0.20	11.63
FTSE (Inglaterra)	7 178	-0.42	-0.01	6.68
DAX (Alemania)	11 347	-0.15	-0.97	7.46
NIKKEI (Japón)	20 977	-3.01	-2.09	4.81
SHANGAI (China)	3 043	-1.97	8.52	22.02

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

El índice S&P 500 de Wall Street finalizó el lunes con una leve baja tras una sesión volátil, ya que persistieron los temores sobre una desaceleración del crecimiento económico mundial y tras una caída de las acciones de Apple Inc luego de revelar su servicio de video por internet. Los tres principales índices se movieron entre bajas y alzas en la sesión, con los inversores atentos a los movimientos de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidenses. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0.06%, a 25 516.83 unidades, el S&P 500 cayó un 0.08%, a 2 798.36 unidades, y el Nasdaq perdió un 0.07%, a 7 637.54 unidades. El índice financiero del S&P bajó un 0.4%, para marcar su cuarto retroceso consecutivo diario. Sin embargo, el Dow Jones terminó con una mínima alza, respaldado por un alza de un 2.3% en las acciones de Boeing Co.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1312	0.09	-0.22	-0.20	-1.35
YEN Japonés (¥/\$)	109.97	0.05	-1.31	-0.65	0.26
LIBRA (\$/£)	1.320	-0.11	-0.45	1.09	3.46
FRANCO Suizo (\$/₣)	0.992	-0.12	-0.90	-0.80	1.05
YUAN Chino (¥/\$)	6.709	-0.13	-0.05	-0.06	-2.46

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El euro subió el lunes, tras datos de confianza económica mejores de lo esperado en Alemania que aliviaron a los mercados de temores sobre una recesión e hicieron caer a un activo seguro como el yen desde máximos de seis semanas frente al dólar. El dólar cedió un 0.09% frente a una cesta de seis destacadas monedas. Ante la divisa japonesa, el dólar cotizó con pocos cambios a 109.97 yenes, después de que el yen alcanzara máximos de seis semanas de 109.7 unidades por dólar más temprano. La libra esterlina, en tanto, cedió un 0.11% a 1.320 dólares.

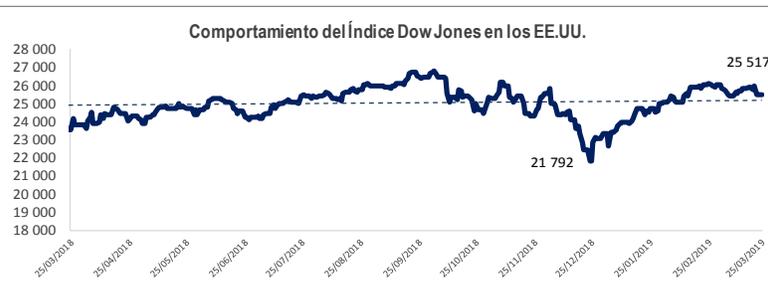
Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	75
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	25
CANADÁ	1.75	0	0	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	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



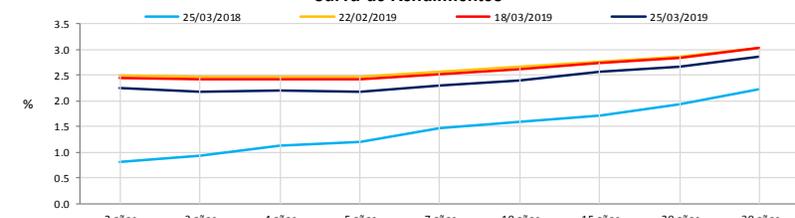
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 321.8	1 313.7	8.1	18.1	- 6.4	39.4
Plata (\$/oz)	15.5	15.4	0.1	0.2	-0.4	0.0
Cobre (\$/TM)	6 337.0	6 314.5	22.5	- 121.0	-182.0	388.0
Zinc (\$/TM)	2 868.5	2 846.0	22.5	51.5	126.0	350.0
Estaño (\$/TM)	21 410.0	21 490.0	- 80.0	190.0	- 270.0	1 890.0
Plomo (\$/TM)	1 988.3	2 009.5	- 21.3	- 32.5	- 75.5	- 18.8
WTI (\$/barril)	58.8	58.9	-0.2	-0.3	1.7	13.4
Brent (\$/barril)	66.6	66.5	0.1	-0.3	0.1	13.4

Precios Spot

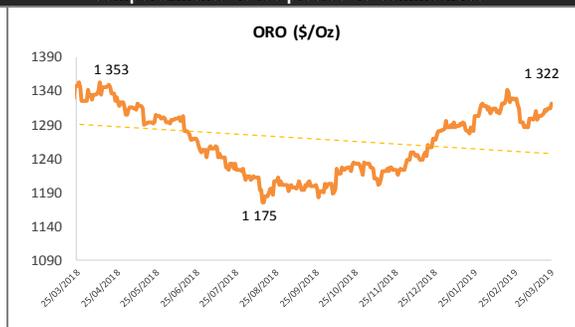
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.25	-7.50	-25	-1
3 Años	2.17	-7.60	-29	-24
5 Años	2.18	-6.40	-33	-42
10 Años	2.40	-4.10	-28	-41
15 Años	2.58	-2.10	-20	-27
20 Años	2.67	-1.80	-17	-26
30 Años	2.86	-1.30	-15	-20

Curva de Rendimientos



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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Presidencia del Banco de la Nación

misurano@bn.com.pe