

Mercado Nacional y Regional

4 de marzo de 2020

Los principales índices de la Bolsa de Lima avanzaron en una sesión donde se negociaron 19.2 millones de soles, apoyados por compras de oportunidad principalmente de las acciones financieras y consumo en medio del comportamiento diferenciado de las acciones mineras, construcción y electricidad. El índice General de la BVL subió 1.85%, a 18,837.40 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas avanzó un 0.38%, a 24,255.70 unidades. Subieron las acciones de Credicorp (5.67%, a 198.08 dólares), IFS (2.34%, a 39.40 dólares), InRetail (0.59%, a 34.20 dólares), Alicor (0.57%, a 8.75 soles), Alcoa (3.23%, a 0.16 soles), Southern Copper (3.92%, a 35.75 dólares), Ferreyros (0.96%, a 2.10 soles), Luz del Sur (0.35%, a 25.99 soles). Entre los valores que bajaron están Volcan, MIRL, Trealvi, Buenaventura, Unacem, entre otros.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2020
Lima (IGBVL)	18 837	1.85	-5.03	-8.23
Lima (ISBVL)	24 256	0.38	-3.19	-5.81
Bogotá (COLCAP)	1 545	2.11	-4.96	-7.09
Buenos Aires (MERVAL)	37 243	3.46	-10.42	-10.63
México (IPC)	43 405	2.20	-1.60	-0.31
Santiago (IPSA)	4 366	1.79	-4.65	-6.50
Sao Paulo (IBOVESPA)	107 224	1.60	-6.46	-7.28

Tipo de cambio / China le compró 16% menos al Perú en enero debido al coronavirus

El sol se apreció un 0.18%, a S/ 3.417 frente al dólar por tercera sesión consecutiva, en una jornada donde se negociaron 870 millones de dólares, mientras que en el resto de mercados de América Latina cayeron, un día después de que la Reserva Federal de EEUU decidiera sorpresivamente bajar su tasa de interés en una medida de emergencia ante el avance del coronavirus. El sol bajó 3.17% en el año 2020; y en el 2019 ganó 1.72%. China, primer mercado de destino de nuestras exportaciones, nos compró en enero 16% menos frente al mismo mes del año pasado, como consecuencia de la epidemia del coronavirus que, en general, fue también la causante de que en ese mes los envíos del Perú a sus diversos mercados en el mundo retrocedieran en un 4%, según reportó ADEX. En el primer mes del 2020, las exportaciones totales sumaron US\$ 3,668 millones, frente a los US\$ 3,822.5 millones de enero del 2019. En términos generales, observó el gremio exportador, este inicio del año es muy similar al del 2019 que también arrancó con una caída de 3.8%, pero (más allá del coronavirus) según indicó, muestra que se está produciendo una constante pérdida de competitividad en la industria local. La oferta tradicional en enero sumó US\$ 2,441 millones, que representa el 67% de total y que cayó 5.4%, mientras que la no tradicional sumó US\$ 1,227 millones (cayó 1.1%) y tiene una participación del 33%. Las exportaciones (tradicionales y no tradicionales) llegaron a 124 destinos, siete menos que en enero del año pasado. Los principales fueron China (26.3% de participación), EE.UU., Canadá, Corea del Sur, Suiza, India, Chile y Emiratos Árabes Unidos. El brote del coronavirus, observó ADEX, explica parte de esos resultados, pues China es el primer mercado de las exportaciones peruanas y en enero pasado compró al Perú por US\$ 967.1 millones (16% menos) frente a los US\$ 1,150 millones de igual mes del 2019.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

Se reduce costo de financiamiento en soles para las mypes e hipotecas

Las tasas de interés de los créditos en soles cayeron en lo que va del año. Así, el costo del crédito al segmento preferencial corporativo, a 90 días, que se cobra a empresas de menor riesgo, se redujo desde 3.29% al cierre del 2019 a 3.16% al 26 de febrero del 2020, según datos del Banco Central de Reserva (BCR). En la misma línea, la tasa de interés para micro y pequeñas empresas (mypes) a más de 360 días, disminuyó 0.2 puntos porcentuales hasta 19.9%, mientras que el costo hipotecario bajó ligeramente de 7.9% a 7.8%, en el mismo periodo. "Se está observando parte del efecto de los recortes que hizo el BCR sobre su tasa de referencia el año pasado", dijo el subgerente de Estudios Económicos de Scotiabank, Mario Guerrero. Dichas reducciones están impactando en el resto de tasas de interés del sistema financiero de manera progresiva. Entre las cuales la tasa corporativa es la más sensible, agregó. En tanto, Francisco Grippa, economista principal para el Perú de BBVA Research, señaló que continúa una fuerte competencia dentro de la banca para colocar créditos, lo que también conduce a una reducción de tasas. Preciso que las tasas de interés de los bonos soberanos vienen cayendo en el año y favorecen el menor costo de los créditos hipotecarios, pues son una referencia para el financiamiento de largo plazo. En febrero, el rendimiento de los bonos del Tesoro público a 10 años de plazo, bajó de 4.15% a 3.99%, según el BCR. Guerrero prevé que el comportamiento a la baja de las tasas de interés en soles seguirá durante este año. Con ello, las condiciones para los créditos "se mantendrán holgadas", principalmente para el segmento mype e hipotecario, indicó. Se esperaba esta reducción en el costo de financiamiento desde fines del año pasado, por la orientación expansiva de la política monetaria local, refirió. "Pero ahora (las rebajas de tasas) serán con algo más de fundamento, por la reacción de los bancos centrales del mundo ante el temor a una desaceleración global por el coronavirus", añadió. Por su parte, Grippa considera que si bien las tasas podrían seguir bajando, no lo harán en gran magnitud, pues ya alcanzaron niveles bastante bajos.

Fuente: Reuters, Gestión, Superintendencia del Mercado de Valores, FMI, Banco Mundial

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	344	356	328	314	
Argentina	2 186	2 214	2 082	2 005	CC
Brasil	221	239	218	225	BB-
Colombia	189	200	181	176	BBB
Chile	170	178	156	149	A
Ecuador	1 531	1 473	1 396	1 034	B-
México	203	214	196	189	BBB
Panamá	134	146	129	123	BBB
Perú	112	123	106	97	BBB+
Uruguay	173	184	167	159	BBB-
Venezuela	10 475	10 443	10 225	14 622	WD

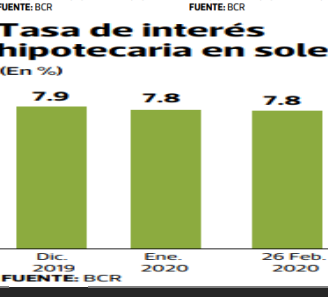
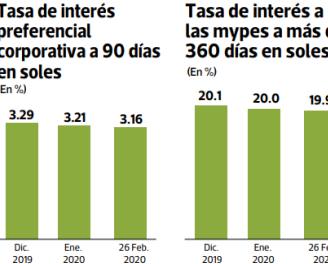
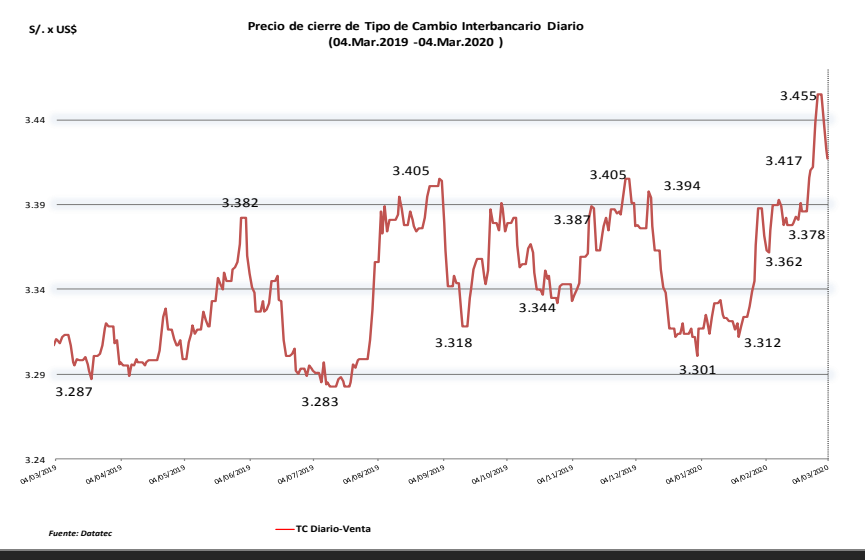
Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2020
Sol	3.42	-0.18	0.15	1.33	3.17
Real Brasileño	4.58	1.59	2.90	7.83	13.92
Peso Mexicano	19.54	0.44	1.32	3.83	3.19
Peso Chileno	816.77	1.18	0.57	3.55	8.47
Peso Argentino	62.36	0.08	0.54	3.13	4.12
Peso Colombiano	3 473.82	0.41	0.05	2.30	5.67

Fuente: Reuters

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)									
Tasas Activas	Moneda Nacional	Hoy			Moneda Extranjera				
		-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d	
Corporativo		3.42	3.41	3.89	4.89	2.89	2.88	3.16	4.19
Microempresas		31.23	31.20	31.21	32.57	13.24	13.27	12.66	16.18
Consumo		37.99	37.89	39.53	40.99	35.87	35.95	36.15	35.82
Hipotecario		6.92	6.93	7.00	8.00	5.76	5.78	5.59	6.32
Tasas Pasivas	Moneda Nacional	Hoy			Moneda Extranjera				
Ahorro		0.26	0.26	0.28	0.31	0.13	0.13	0.12	0.13
Plazo		2.16	2.16	2.38	2.85	1.29	1.29	1.35	1.94
CTS		3.78	3.78	3.22	3.56	1.26	1.26	1.55	1.41

Fuente: SBS

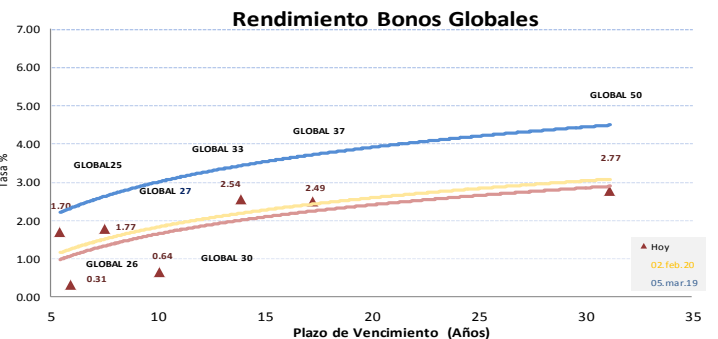
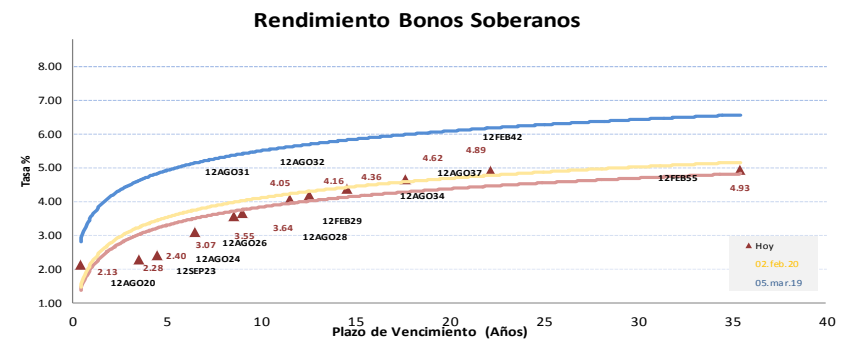
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Exportaciones con destino a Asia que pueden afectarse, según principales productos
(En millones de soles y participación)

Tipo de exportación	2019	2019 (%)
5 regiones más expuestas 1/	7,909.8	100.0
Tradicional	7,832.5	99.0
Cobre y sus concentrados	5,915.3	74.8
Oro, incluido el oro platinado	1,536.4	19.4
Cobre refinado	112.7	1.4
Plata y sus concentrados	107.5	1.4
Plomo y sus concentrados	55.4	0.7
Molibdeno	41.3	0.5
Zinc y sus concentrados	33.8	0.4
Harina, polvo y de pescado	19.1	0.2
Oro y sus concentrados	7.9	0.1
No tradicional	77.2	1.0
Pelo fino de alpaca	22.7	0.3
Ácido ortobórico	8.9	0.1
Algas frescas y refrigeradas	7.3	0.1
Nueces del Brasil	6.1	0.1
Jibias (sepias) y calamares preparados	4.2	0.1
Hilados de pelo fino peinado	4.0	0.1

1/ Regiones en riesgo: Apurímac, Puno, Cusco, Madre de Dios y Arequipa.
Fuente: Sunat.
Elaboración: PeruCámaras - Centro de Investigación Empresarial (CIE).



Mercado Internacional

4 de marzo de 2020

HECHOS DE IMPORTANCIA

La propagación del coronavirus llevará al crecimiento mundial en 2020 por debajo de los niveles del año pasado, dijo el miércoles la directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Kristalina Georgieva, y agregó que la entidad volverá a revisar a la baja sus pronósticos en las próximas semanas. En enero, el FMI había estimado un crecimiento global en 2019 de 2,9% y de un 3,3% para este año. En febrero, el organismo dijo que el brote podría reducir 0,1 puntos porcentuales de la expansión económica en 2020. Otro reporte mostró que la actividad de servicios de China tuvo en febrero el peor mes del que tiene registro, con un desplome en los nuevos pedidos a su menor nivel desde la crisis financiera global, mostró un sondeo privado el miércoles. El Índice de Gerentes de Compra (PMI) del sector de servicios elaborado por Caixin/Markit se ubicó en 26,5 el mes pasado desde 51,8 en enero. Es el primer descenso mensual por debajo del umbral de 50 que separa crecimiento de contracción desde que se empezaron a llevar los registros, a fines de 2005. La profunda corrección sugiere que se necesitan más medidas urgentes para apuntalar al sector, que incluye muchos pequeños minoristas vulnerables a la crisis por el COVID-19.

Ningún banco central importante ha igualado todavía el recorte de tasas de emergencia de la Fed en respuesta al brote de coronavirus, en medio de las crecientes pruebas de que sus homólogos de la zona euro, así como Japón, Reino Unido y Suiza evitarán una respuesta precipitada. Aunque el brote de coronavirus ya está interrumpiendo las cadenas de suministro mundiales, ralentizando la actividad industrial, cancelando vuelos y afectando a los mercados financieros, los bancos centrales tienen más motivos para aguantar que para apretar el gatillo. Una respuesta apresurada podría acentuar las caídas en las bolsas si es interpretado como que hay cierta sensación de pánico entre los responsables de la política monetaria. Además, podría ser ineficaz porque las medidas de estímulo monetario como las rebajas de las tasas suelen tardar un tiempo en reflejarse en la economía. El problema para muchos bancos centrales es que tienen pocos instrumentos para estimular las economías en caso de alteraciones importantes. Los principales tipos del BCE, el Banco de Japón y el Banco Nacional Suizo se encuentran ya en territorio negativo y existe un coste económico y político si se adentran todavía más en ese territorio. Cada rebaja en niveles negativos conlleva resultados contraproducentes. Los márgenes de los bancos comerciales se comprimen todavía más, limitando su capacidad de transmitir un relajamiento del crédito a la economía. Además, tasas ultrabajadas podrían inflar burbujas en mercados como el inmobiliario, sembrando vientos que pueden convertirse en tempestades. Los tipos de interés negativos también son profundamente impopulares en ciertos círculos políticos porque afectan a los ahorristas acostumbrados a llevarse intereses con sus depósitos.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2020
DOW JONES (EE.UU)	27 091	4.53	-4.61	-5.07
NASDAQ (EE.UU)	9 018	3.85	-2.75	0.51
S&P 500 (EE.UU)	3 130	4.22	-3.66	-3.12
FTSE (Inglaterra)	6 816	1.45	-6.97	-9.64
DAX (Alemania)	12 128	1.19	-7.03	-8.46
NIKKEI (Japón)	21 100	0.08	-8.15	-10.81
SHANGAI (China)	3 012	0.63	9.65	-1.26

Comentario: Bolsa de Valores de Estados Unidos

Wall Street repuntó el miércoles, con el Dow Jones y el S&P 500 subiendo más de un 4%, luego de que el fuerte desempeño del ex vicepresidente Joe Biden en el Supermartes inyectó una dosis de confianza entre los inversores. En un desempeño electoral inesperadamente fuerte, Biden habría ganado 10 de los 14 estados que estaban en juego el martes en las primarias demócratas, incluido el anhelado botín de Texas. El ex vicepresidente se puso con esto a la cabeza en el recuento general de delegados que elegirán al representante opositor en la convención que se hará en julio. El Promedio Industrial Dow Jones DJI subió 1.173,45 puntos, o un 4,53%, a 27.090,86 unidades, mientras que el S&P 500 .SPX ganó 126,75 puntos, o un 4,22%, a 3.130,12 unidades. El Nasdaq Composite .IXIC, en tanb, sumó 334 puntos, o un 3,85%, a 9.018,09 unidades.

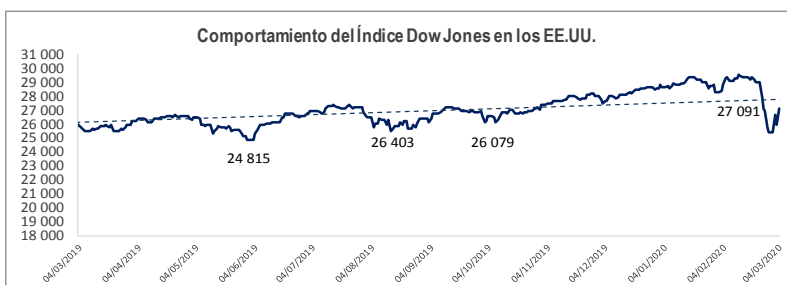
Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2020
EURO (\$/€)	1.1136	-0.33	2.34	0.69	-0.70
YEN Japonés (¥/\$)	107.53	0.37	-2.62	-1.07	-0.99
LIBRA (\$/£)	1.287	0.48	-0.22	-0.95	-2.89
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.957	0.02	-2.06	-0.96	-1.14
YUAN Chino (¥/\$)	6.925	-0.62	-1.40	-1.38	-0.56

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar recuperó terreno perdido frente a una canasta de monedas el miércoles, un día después de que un recorte de emergencia de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal hundió la moneda estadounidense a un mínimo de ocho semanas. El índice dólar que mide la fortaleza del billete verde frente a una canasta de otras seis monedas importantes, subió 0,19% a 97,336. El índice cayó a un mínimo de 96,926 el martes, su nivel más débil desde el 8 de enero. También impulsaron al dólar, el aumento más de lo esperado en febrero de las nóminas privadas en EEUU, lo que apunta a la fortaleza del mercado laboral, y el alza en febrero en la actividad del sector servicios del país a un máximo de un año.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.25	-50	-50	-125
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	0
CANADÁ	1.25	-50	-50	-50
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	Producto Bruto Interno (%)			
	2017	2018	2019*	2020*
- Mundo	3.7	3.6	3.0	3.4
- Estados Unidos	2.2	2.9	2.4	2.1
- Eurozona	2.4	1.9	1.2	1.4
- Alemania	2.5	1.5	0.5	1.2
- China	6.9	6.6	6.1	5.8
- Japón	1.7	0.8	0.9	0.5



Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2019

*Proyecciones

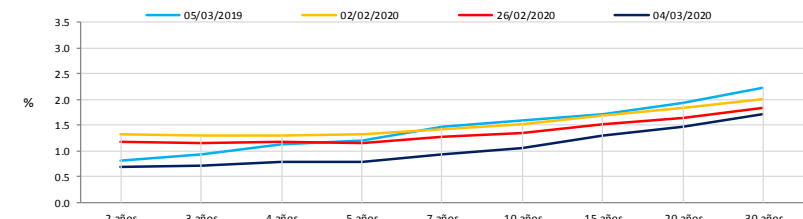
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2020
Oro (\$/oz)	1 636.9	1 640.9	-4.0	-4.0	60.2	119.7
Plata (\$/oz)	17.2	17.2	-0.0	-0.7	-0.5	-0.6
Cobre (\$/TM)	5 663.5	5 646.8	16.8	18.3	160.0	-485.5
Zinc (\$/TM)	1 961.5	1 955.8	5.8	-67.0	-193.5	-318.0
Estaño (\$/TM)	16 914.0	16 741.5	172.5	274.0	698.0	-264.0
Plomo (\$/TM)	1 861.3	1 893.3	-32.0	10.3	24.3	-52.3
WTI (\$/barril)	46.8	47.2	-0.4	-2.0	-3.3	-14.3
Brent (\$/barril)	51.6	51.7	-0.1	-1.1	-1.6	-14.8

Precios Spot

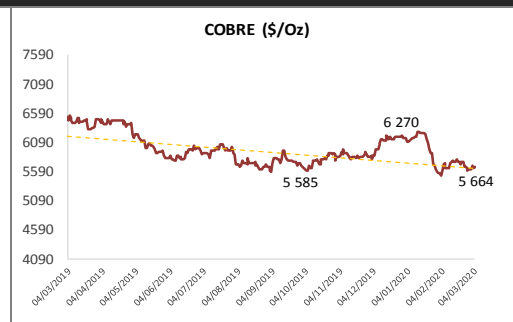
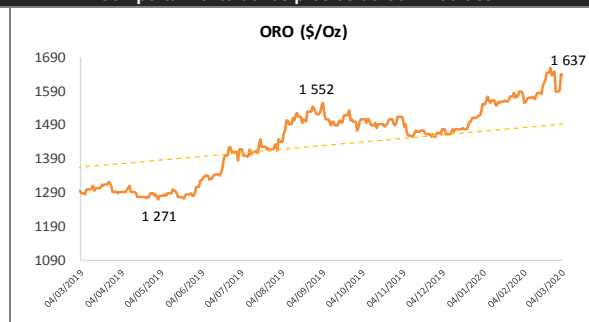
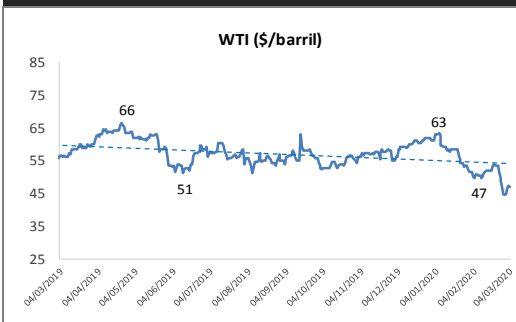
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2020	1 año
2 Años	0.70	-0.60	-87.40	-185.00
3 Años	0.72	1.00	-89.10	-180.70
5 Años	0.79	4.00	-90.70	-174.30
10 Años	1.06	5.10	-86.60	-166.50
15 Años	1.30	7.00	-80.90	-153.70
20 Años	1.48	7.70	-77.70	-145.30
30 Años	1.70	8.70	-68.70	-137.90

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

Análisis: Rigoberto Larraín Ramírez
mailto:analisis@bn.com.pe