

**Mercado Nacional y Regional**

17 de junio de 2020

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima tuvieron un desempeño mixto, en una sesión con pocos negocios, alcanzando solo 10.9 millones de dólares, y en donde el BCR colocó Swap Cambiario Venta a 2 meses por S/ 200 millones, Depósito a una semana por S/ 2 499.8 millones, Certificado de Depósito a un mes y 6 meses por S/ 300 y S/ 100 millones de soles, respectivamente, y CDR a 2 meses por S/ 200 millones. En el resto de América Latina las monedas cayeron, en medio de un avance del dólar y el desempeño cauto de los mercados bursátiles externos que soportaron las presiones de nuevos brotes de coronavirus en distintas partes del mundo. El sol bajó 5.59% en el año 2020; y en el 2019 ganó 1.72%. En un informe del Consejo Fiscal del Ministerio de Economía y Finanzas, cuyo objetivo central era discutir distintos impactos de la pandemia del COVID-19 sobre las finanzas públicas en el Perú, se analizaron cuatro escenarios macroeconómicos y fiscales para los años 2020 y 2021. Estos escenarios se muestran en los dos cuadros que figuran líneas abajo. En el contexto internacional, los escenarios asumen distintas evoluciones del PBI mundial y el de nuestros socios comerciales, así como la evolución de los precios de exportación. En el cálculo de los días hábiles perdidos de trabajo en 2020 se toma como base el supuesto que utiliza el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su último reporte sobre las perspectivas de la economía mundial. Los supuestos alternativos sobre la dinámica epidemiológica definen una duración de la pandemia diferente y, por tanto, una demora adicional en la reapertura de la economía. A partir de la gradualidad e intensidad de los supuestos antes mencionados, se analizan cuatro escenarios para la economía peruana en 2020 y 2021. En los cuatro escenarios hay recesión en este año y tasas de crecimiento positivas en el año 2021. La severidad y duración de la crisis varía en cada escenario; sin embargo, solo en el primer escenario se logrará recuperar el nivel del PBI del 2019 a fines del 2021.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2020
Lima (IGBVL)	17 008	-0.07	8.48	-17.14
Lima (ISBVL)	21 171	0.20	8.24	-17.79
Bogotá (COLCAP)	1 139	-1.33	5.20	-31.47
Buenos Aires (MERVAL)	40 471	-5.19	0.46	-2.88
México (IPC)	37 897	0.01	2.11	-12.96
Santiago (IPSA)	3 997	1.44	6.20	-14.42
Sao Paulo (IBOVESPA)	95 547	2.16	17.68	-17.38

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / Informe del Consejo Fiscal del MEF**

El sol se depreció en un 0.52% a S/3.497 frente al dólar, su quinta sesión consecutiva en retroceso, en una sesión donde se negociaron 367 millones de dólares, y en donde el BCR colocó Swap Cambiario Venta a 2 meses por S/ 200 millones, Depósito a una semana por S/ 2 499.8 millones, Certificado de Depósito a un mes y 6 meses por S/ 300 y S/ 100 millones de soles, respectivamente, y CDR a 2 meses por S/ 200 millones. En el resto de América Latina las monedas cayeron, en medio de un avance del dólar y el desempeño cauto de los mercados bursátiles externos que soportaron las presiones de nuevos brotes de coronavirus en distintas partes del mundo. El sol bajó 5.59% en el año 2020; y en el 2019 ganó 1.72%. En un informe del Consejo Fiscal del Ministerio de Economía y Finanzas, cuyo objetivo central era discutir distintos impactos de la pandemia del COVID-19 sobre las finanzas públicas en el Perú, se analizaron cuatro escenarios macroeconómicos y fiscales para los años 2020 y 2021. Estos escenarios se muestran en los dos cuadros que figuran líneas abajo. En el contexto internacional, los escenarios asumen distintas evoluciones del PBI mundial y el de nuestros socios comerciales, así como la evolución de los precios de exportación. En el cálculo de los días hábiles perdidos de trabajo en 2020 se toma como base el supuesto que utiliza el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su último reporte sobre las perspectivas de la economía mundial. Los supuestos alternativos sobre la dinámica epidemiológica definen una duración de la pandemia diferente y, por tanto, una demora adicional en la reapertura de la economía. A partir de la gradualidad e intensidad de los supuestos antes mencionados, se analizan cuatro escenarios para la economía peruana en 2020 y 2021. En los cuatro escenarios hay recesión en este año y tasas de crecimiento positivas en el año 2021. La severidad y duración de la crisis varía en cada escenario; sin embargo, solo en el primer escenario se logrará recuperar el nivel del PBI del 2019 a fines del 2021.

Fuente: Datatec, MEF, BCRP, INEI, CEPAL, Reuters, Gestión, COMEX

**Elmer Cuba, en webinar "Gran depresión del 2020 y perspectivas 2021", el Perú está en coma económico.**

Elmer Cuba, economista socio de Macroconsult durante el webinar "Gran recesión del 2020 y perspectivas 2021" organizado por Macroconsult y el Consorcio de Investigación Económica y Social (CIES), señaló que en un contexto marcado por el COVID-19, la recuperación de la actividad económica del país estará vinculada al sector en el que se encuentre, ya sea en el primario o el no primario. Ambas actividades tendrán una recuperación en forma de "V", pero no tendrán el mismo ritmo de recuperación. En el sector primario, la agricultura, ésta no cerró operaciones; y la minería y la pesca que han reiniciado operaciones, muestran una recuperación, la cual se observará con mayor intensidad en el mes de julio. En el otro lado, se encuentran las actividades del sector no primario, cuya recuperación será más lenta. En el sector, los más negativos son los vinculados al turismo, restaurantes, hoteles, pero el segundo gran perdedor es la construcción, con una caída de 40%. Y también está la industria que está muy fuertemente golpeada, es la que más sufre de lejos con la "protocolitis" del Ministerio de la Producción y el Ministerio de Trabajo, lo que hace que estos sectores no se recuperen sino hasta entrado el año 2022. Cuba también indicó que el consumo tendrá una importante contracción al cierre de este año por la pérdida de empleo e ingresos: lo caída más fuerte desde el año 1990, y empezará a recuperarse a inicios del 2021. Explicó que con las medidas adoptadas durante la cuarentena, se ha generado un choque de oferta, es decir, se estableció la prohibición de producir, vender y comprar en ciertos sectores, lo cual generó efectos colaterales. "El choque de oferta ha gatillado al mismo tiempo un choque de demanda, que tiene que ver con una fuerte caída de la masa salarial laboral, ingresos y puestos perdidos de trabajo y mucho miedo en el consumo (...). Por más que levantemos la cuarentena, la fase 1, 2, 3, 4, que ya está ocurriendo, el choque de la demanda va a estar presente gran tiempo", dijo. Otra variable que también ha sido golpeada es la inversión privada, principalmente porque la brecha de producto se ha abierto fuertemente y no se cerrará de manera rápida.

Fuente: Reuters, BCRP, INEI, Gestión, Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía, Superintendencia del Mercado de Valores, FMI, Banco Mundial

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	435	429	425	485	
Argentina	2 561	2 521	2 531	2 700	C
Brasil	373	368	357	429	BB-
Colombia	302	283	280	340	BBB-
Chile	213	208	209	253	A
Ecuador	3 294	3 313	3 299	4 214	RD
México	306	301	292	350	BBB-
Panamá	198	195	196	236	BBB
Perú	155	148	147	173	BBB+
Uruguay	236	231	228	265	BBB
Venezuela	27 090	26 590	26 069	24 700	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2020
Sol	3.50	0.52	1.92	2.07	5.59
Real Brasileño	5.23	-0.27	5.14	-8.57	30.07
Peso Mexicano	22.30	-0.04	2.03	-6.09	17.79
Peso Chileno	800.61	2.17	3.57	-2.18	6.32
Peso Argentino	69.53	-0.11	0.42	2.54	16.10
Peso Colombiano	3 739.60	-0.15	1.89	-2.89	13.75

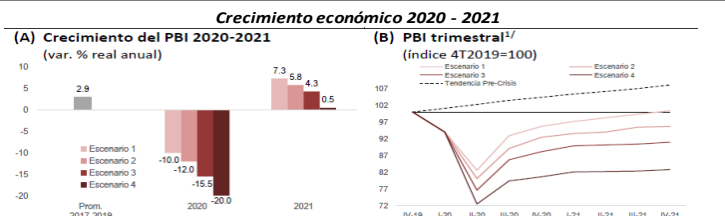
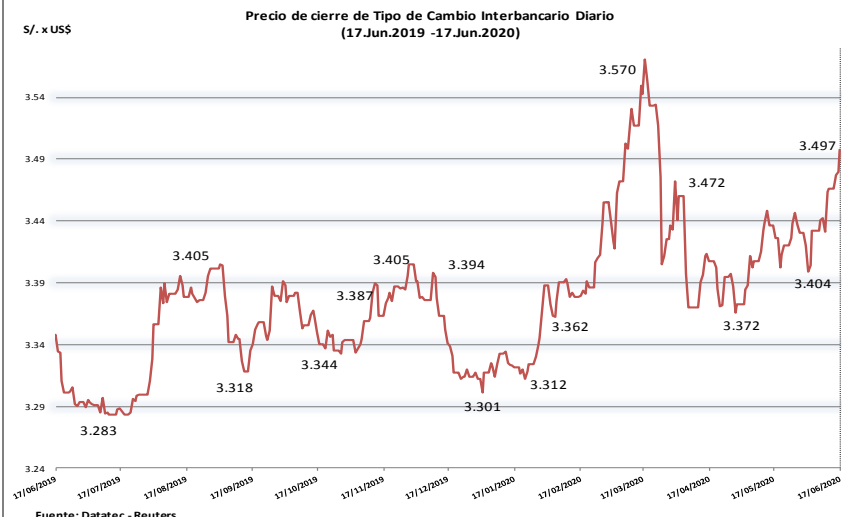
Fuente: Reuters, Bloomberg, Datatec

**Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)**

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	2.67	2.65	3.33	4.44	2.92	2.96	3.37	3.46
Microempresas	7.17	7.19	15.35	33.70	15.67	15.70	15.42	17.63
Consumo	39.29	39.32	41.00	41.72	37.50	37.38	37.21	35.39
Hipotecario	7.29	7.30	7.00	7.75	5.58	5.48	5.90	6.04
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.20	0.20	0.19	0.28	0.05	0.04	0.06	0.17
Plazo	0.21	0.22	0.82	3.00	0.16	0.17	0.48	1.79
CTS	2.93	2.94	3.00	2.75	1.10	1.09	1.08	1.08

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**

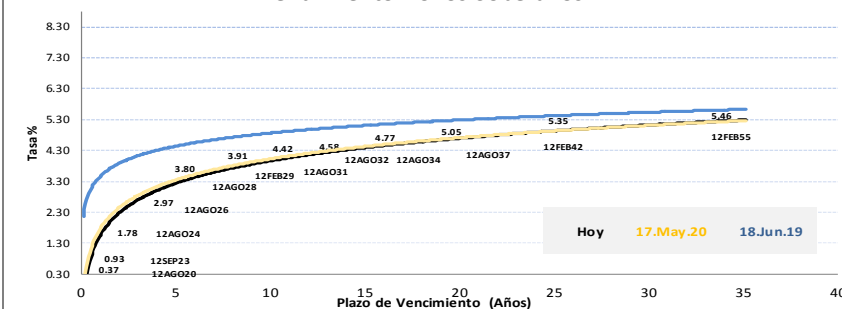


**Escenarios de crecimiento 2020-2021 y principales supuestos**

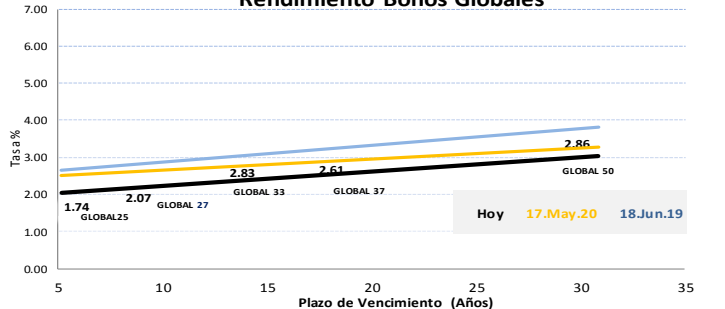
	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4
<b>Economía mundial</b>	-PBI mundial: -3,8%	-PBI mundial: -3,5%	-PBI mundial: -6,2%	-PBI socios comerciales: -6,0%
	-IPX: -8,0%	-IPX: -12,0%		
<b>Pérdida de días de trabajo</b>	En torno a 25% del total de días hábiles de 2020 (65 días hábiles)	En torno a 29% del total de días hábiles de 2020 (75 días hábiles)	En torno a 33% del total de días hábiles de 2020 (85 días hábiles)	En torno a 41% del total de días hábiles de 2020 (107.5 días hábiles)

Elaboración: DEM-STCF.  
Nota: niveles de operatividad de la economía a finales de 2020: 85% en el escenario 1, 75% en el escenario 2, 65% en el escenario 3, y 48% en el escenario 4.

**Rendimiento Bonos Soberanos**



**Rendimiento Bonos Globales**



Mercado Internacional

17 de junio de 2020

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los costos para comprar viviendas a 30 años en EEUU cayeron a 3.30% un mínimo histórico la semana pasada, alentando una ola de solicitudes para adquirir y refinanciar hipotecas, indicó un sondeo semanal de la Asociación de Banca Hipotecaria (MBA). Las tasas hipotecarias han bajado alrededor de 0,50% respecto a inicios de este año, después de que la Reserva Federal de EEUU recortó su tipo de interés a casi cero para ayudar a mitigar el impacto de la pandemia de coronavirus en la economía. Otro reporte mostró que en la capital de China se cancelaron decenas de vuelos, se cerró escuelas y se aisló a algunos vecindarios el miércoles, en renovados esfuerzos por contener un rebrote de coronavirus que está avivando los temores a una segunda ola de contagios. El resurgimiento de la enfermedad en Pekín durante los últimos seis días ha alterado la vida cotidiana de muchos de sus habitantes y algunos temen que toda la ciudad se dirija hacia un confinamiento por el incremento de nuevos casos de COVID-19. Las autoridades chinas habían designado a 32 barrios como zonas de riesgo medio hasta el miércoles, donde las personas que entran son sometidas a controles de temperatura y registro.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell señaló que la economía de Estados Unidos está comenzando a recuperarse de lo peor de la crisis del coronavirus, pero con unas 25 millones de personas desplazados del trabajo y la pandemia en curso necesitará más ayuda, por lo que sería preocupante que el "...Congreso retirara demasiado rápido el apoyo que está brindando", agregó. Con una salida de la recesión que tomaría algún tiempo, Powell dijo que las tasas de interés probablemente deberán mantenerse cerca de cero durante "un periodo prolongado" y que el banco central continuará comprando bonos para reducir el costo del endeudamiento a largo plazo. En referencia a las personas que tardarán en regresar a sus trabajos, como los empleados en los sectores de viajes y restaurantes, Powell aseguró que "era mejor mantenerlos en sus departamentos, mejor mantenerlos pagando sus cuentas". "Deberíamos encontrar formas como país para apoyar a esas personas y ayudarlas en esta parte difícil de sus vidas". Powell dijo que será particularmente importante que el Congreso extienda de alguna forma los pagos semanales adicionales de 600 dólares a los desempleados que formaron parte de un paquete de ayuda aprobado en marzo y que vencerá en julio. "No querrás llegar a cero en eso", dijo. Los gobiernos estatales y locales, así como las pequeñas empresas, también necesitarán ayuda, agregó. El Congreso ha asignado casi 3 billones de dólares para ayuda económica relacionada con el coronavirus y la Fed ha inyectado billones de dólares en crédito en la economía para amortiguar los efectos de la pandemia.

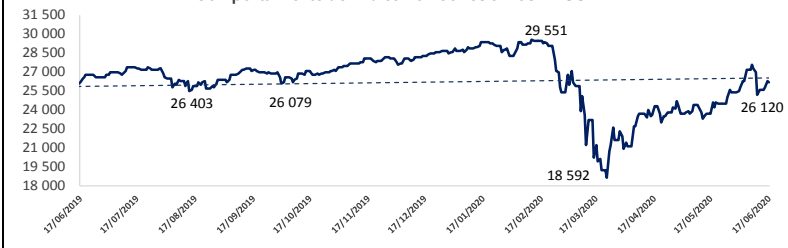
	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2020
DOW JONES (EE.UU)	26 120	-0.65	6.19	-8.48
NASDAQ (EE.UU)	9 911	0.15	7.32	10.45
S&P 500 (EE.UU)	3 113	-0.36	5.40	-3.63
FTSE (Inglaterra)	6 253	0.17	3.38	-17.09
DAX (Alemania)	12 382	0.54	11.97	-6.54
NIKKEI (Japón)	22 456	-0.56	11.57	-5.08
SHANGAI (China)	2 936	0.14	2.10	-3.75

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2020
EURO ( \$/€ )	1.1243	-0.18	-1.11	3.03	0.26
YEN Japonés ( ¥/\$ )	107.0000	-0.30	-0.08	-0.31	-1.48
LIBRA (\$/£)	1.2554	-0.16	-1.50	2.99	-5.29
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.9486	-0.26	0.44	-2.31	-1.96
YUAN Chino ( ¥/\$ )	7.0840	-0.02	0.34	-0.35	1.73

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	0.25	0.25	0	-225
ZONA EURO	0.00	0.00	0	0
INGLATERRA	0.10	0.10	0	-65
CANADÁ	0.25	0.25	0	-150
JAPÓN	-0.10	-0.10	0	0

Fuente: Reuters

Comportamiento del Índice Dow Jones en los EE.UU.



Comentario de la Bolsa de Valores de Estados Unidos

El S&P 500 cayó el miércoles, ya que las noticias sobre los datos de la pandemia y la perspectiva de una nueva ronda de paralizaciones económicas apagaron el optimismo de los inversores por las señales de recuperación, y contrarrestaron las noticias de que un esteroide común y barato llamado dexametasona puede ayudar a salvar a pacientes gravemente enfermos de COVID-19. Las acciones de tecnología llevaron al Nasdaq a una modesta subida, mientras que de los 11 sectores principales del S&P 500, ocho terminaron la sesión en números rojos, siendo energía y finanzas los que sufrieron la peor parte. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 170.37 puntos, o un 0,65%, a 26.119,61 unidades, el S&P 500 perdió 11,25 puntos, o un 0,36%, a 3.113,49 y el Nasdaq Compuesb sumó 14,67 puntos, o un 0,15%, a 9.910,53 unidades

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió levemente la tarde del miércoles, ya que la evidencia de un aumento en los casos de coronavirus en algunos estados de Estados Unidos y en Pekín llevó a los inversores a buscar activos de refugio. Las alzas del dólar fueron contenidas después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, planteó ante legisladores que se necesitaba más ayuda del gobierno para impulsar la economía doméstica. El índice dólar perdió un 0,04% a 97,049 y avanzó un 0,18% contra el euro a 1,1243 dólares. Sin embargo, contra otras monedas de refugio tradicionales, la divisa estadounidense bajó. Ante el yen descendió un 0,30% y frente al franco suizo retrocedió un 0,26%.

	Producto Bruto Interno (%)			
	2018	2019	2020*	2021*
- Mundo	3.6	2.9	-3.0	5.8
- Estados Unidos	2.9	2.3	-5.9	4.7
- Eurozona	1.9	1.2	-7.5	4.7
- Alemania	1.5	0.6	-7.0	5.2
- China	6.6	6.1	1.2	9.2
- Japón	0.8	0.7	-5.2	3.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Abril 2020

\*Proyecciones

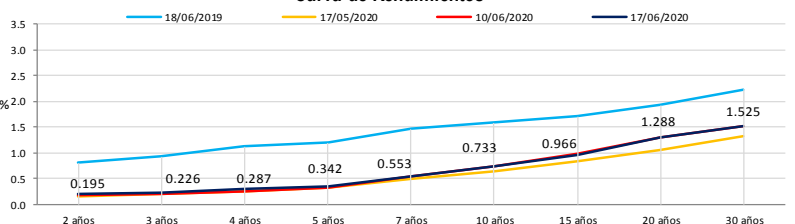
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2020
Oro (\$/oz)	1 726.3	1 727.0	-0.7	-9.9	-5.8	209.0
Plata (\$/oz)	17.6	17.4	0.2	-0.7	0.4	-0.3
Cobre (\$/TM)	5 743.0	5 699.0	44.1	-143.3	449.7	-406.0
Zinc (\$/TM)	2 010.5	1 984.3	26.3	-0.5	-18.8	-269.0
Estaño (\$/TM)	17 155.0	17 135.0	20.0	-166.0	1 737.0	-23.0
Plomo (\$/TM)	1 785.5	1 744.8	40.8	54.5	138.8	-128.0
WTI (\$/barril)	37.9	38.3	-0.4	-1.6	6.1	-23.2
Brent (\$/barril)	40.5	40.8	-0.3	-0.7	7.2	-26.0

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2020	1 año
2 Años	0.20	-0.20	-137.80	-167.30
3 Años	0.23	-0.30	-138.50	-157.50
5 Años	0.34	0.60	-135.10	-149.20
10 Años	0.73	-0.80	-118.80	-132.80
15 Años	0.97	-1.20	-113.80	-126.50
20 Años	1.29	-1.30	-96.50	-105.00
30 Años	1.53	-0.50	-86.60	-102.40

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

Analista: Miguel Ángel Rodríguez  
migueroa@bn.com.pe