

Mercado Nacional y Regional

26 de febrero de 2020

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima tuvieron un desempeño mixto, luego de cuatro caídas consecutivas con negocios del orden de 47.5 millones de soles, en medio de las preocupaciones sobre la propagación del coronavirus a nivel global, lo que siguieron presionando los precios del sector minero, construcción y consumo, atenuados por el avance del conglomerado financiero Credicorp y la minera Buenaventura. El índice General de la BVL subió 0.49%, a 18,945.68 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más liquidas cayó un 0.65%, a 24,470.20 unidades. Bajaron las acciones de Volcan (-2.92%, a 0.466 soles), Southern Copper (-0.20%, a 35.08 dólares), Ferreyros (-1.48%, a 2 soles), InRetail (-1.24%, a 35.95 dólares). Subieron Credicorp (0.93%, a 189.60 dólares), Buenaventura (5.1%, a 12.40 dólares), entre otros.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2020
Lima (IGBVL)	18 946	0.49	-5.10	-7.70
Lima (ISBVL)	24 470	-0.65	-5.55	-4.98
Bogotá (COLCAP)	1 590	-1.41	-2.11	-4.37
Buenos Aires (MERVAL)	36 422	-5.65	-8.04	-12.60
México (IPC)	42 737	-0.72	-3.17	-1.85
Santiago (IPSA)	4 298	-1.46	-5.79	-7.97
Sao Paulo (IBOVESPA)	105 718	-7.00	-7.65	-8.58

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Crédito para pequeña y mediana empresa por campaña escolar crece 10%

El sol se depreció un 0.06%, a S/ 3.412 fente al dólar, en una jornada donde se negociaron 432.2 millones de dólares, en línea con las monedas de América Latina que siguieron en caída libre en medio de las preocupaciones sobre la propagación global del coronavirus, que registró el primer caso confirmado en Brasil El sol bajó 3.02% en el año 2020; y el año 2019 avanzó 1.72%.

Pese a la desaceleración económica, la pequeña y mediana empresa (pyme) solicitó más créditos para cubrir las ventas escolares de este año. Así, estos comercios demandaron financiamiento por un monto mayor en 10% al observado en la campaña del año anterior, retrió Juan Carlos Ramírez, gerente de productos empresariales de BBVA. Mencionó que si bien hay un menor ritmo de crecimiento de la economía, los puestos de empleo se mantienen al igual que los niveles de ingresos de las personas. En tal sentido, estimó que los empresarios de la pyme cumplirán con las obligaciones crediticias asumidas por la presente campaña. El ejecutivo precisó que desde el punto de vista de los comercios la campaña escolar continúa, pero desde la perspectiva bancaria ese ciclo ya terminó. Hay otros factores que podrían afectar más a las empresas en general. Así, la cotización del dólar sube por temores de los agentes económicos a la expansión del coronavirus, escenario en el que las compañías importadoras están pagando más por la misma cantidad de bienes. Sin embargo, sostuvo que la mayoría de los pequeños comercios en el país adquiere productos importados, y una menor proporción se dedica a traerlos de mercados extranjeros. Cerca del 60% del segmento de pymes está conformado por comercios y servicios, rubros que no se verán afectados por la propagación del virus a nivel mundial. Una menor parte de pymes, dedicada a manufactura para exportación, si podría ver perjudicada la demanda por sus productos, pero, en todo caso, será un impacto menos significativo que para la gran empresa, estimó.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

Laboratorios cerraron el 2019 en rojo con una caída de más del 5%

Desde hace varios años el mercado de laboratorios pasaba por una mala racha con resultados en rojo. La excepción se dio en el 2018 cuando cerró en azul, con una leve alza (1.05%) que hacía presagiar que el año siguiente se sentiría una recuperación, como así se empezó a dar en los primeros meses del 2019. Sin embargo, a mediados del año pasado ya se presentaba un descenso de 5%, lo que generó que al cierre del 2019 se presentara una caída de 5.54%, dentro de un mercado que mueve S/ 3,174 millones, según el último reporte de IMS Health. Solo en el mes de diciembre pasado, las ventas de los laboratorios descendieron en 8.86%. La cifra alcanzada al cierre del año pasado es casi similar a la caída que se dio en el 2017 (-5.12%) o como en el 2009. Cabe precisar que este descenso incluye al mercado con leches especializadas y suplementos alimenticios, productos que desde hace varios trimestres atrás veían reducir su consumo. Pero si sacamos el factor "leches" de la medición, el resultado tampoco es favorable, ya que IMS reporta un descenso en moneda local de 4.40% en el 2019, mientras que en dólares se da una caída de 5.84%. Una fuente del sector indicó que el motivo del descenso deriva de varios factores. "Se ha dado una reducción del ticket promedio en las farmacias, y el Gobierno está promoviendo el uso de medicamentos genéricos, que muchas veces no funcionan, y el consumidor va a optar por los productos de menor precio", explicó. A esto se añade la reducción de los inventarios de las farmacias, ya que antes era de tres meses y medio y ahora es de dos meses y medio, lo que se ve principalmente en las grandes cadenas. Recordemos que en el país, del mercado total de medicamentos en valor los genéricos y genéricos de marca (o similares) se llevan el 70%, mientras que en volumen representan el 90%. Si tenemos en cuenta que como parte del D.U. 007-2019 sobre los medicamentos genéricos, el Gobierno estableció una marcha blanca por tres meses para la adecuación de la venta de estos productos, se podría prever que la caída seguirá en los siguientes meses. Pese a ello, ese panorama todavía no se puede asegurar.

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	328	324	303	323	
Argentina	2 082	2 071	2 035	2 150	CC
Brasil	218	214	188	231	BB-
Colombia	181	178	161	181	BBB
Chile	156	151	140	153	A
Ecuador	1 396	1 404	1 119	979	B-
México	196	195	171	191	BBB
Panamá	129	126	113	127	BBB
Perú	106	104	91	101	BBB+
Uruguay	167	163	148	168	BBB-
Venezuela	10 225	10 197	11 725	14 727	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2020
Sol	3.41	0.06	0.92	2.46	3.02
Real Brasileño	4.45	1.41	1.98	5.69	10.71
Peso Mexicano	19.28	1.07	3.87	1.96	1.85
Peso Chileno	812.18	0.10	1.66	2.65	7.86
Peso Argentino	62.02	0.30	0.47	3.08	3.56
Peso Colombiano	3 472.20	1.22	2.39	2.12	5.62

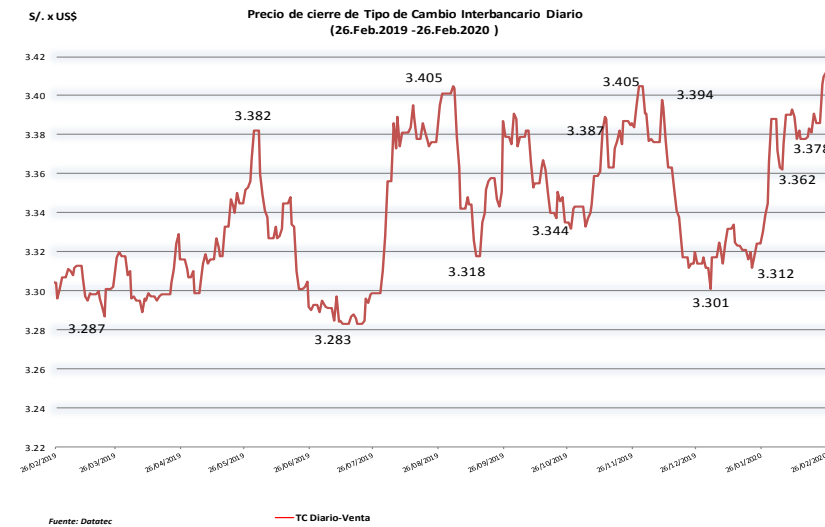
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.39	3.49	3.89	4.73	2.91	2.91	3.10	4.08
Microempresas	31.32	31.46	31.32	32.23	12.64	12.45	12.71	12.34
Consumo	38.20	38.24	40.42	40.63	36.20	36.35	36.35	35.92
Hipotecario	6.99	7.01	7.00	8.03	5.68	5.63	5.54	6.34
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.25	0.25	0.28	0.32	0.13	0.12	0.12	0.14
Plazo	2.16	2.17	2.40	2.92	1.30	1.30	1.37	1.96
CTS	3.77	3.79	2.33	3.58	1.24	1.24	1.56	1.40

Fuente: SBS

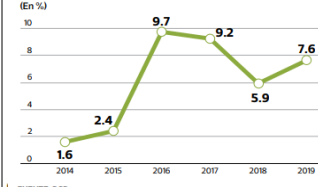
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Resumen general

	Dic-2019	Ventas en lo que va del año	Últimos 12 meses
Unidades (miles)	11,770	153,282	153,282
Crecimiento en unidades (%)	-6.07	-5.03	-5.03
Dólares (miles)	72,899	951,257	951,257
Crecimiento en dólares (%)	-8.61	-6.96	-6.96
Soles (millones)	245	3,174	3,174
Crecimiento en soles (%)	-8.86	-5.54	-5.54
Precio promedio (US\$)	6.19	6.21	6.21

Tasa de crecimiento crédito pequeña y microempresa

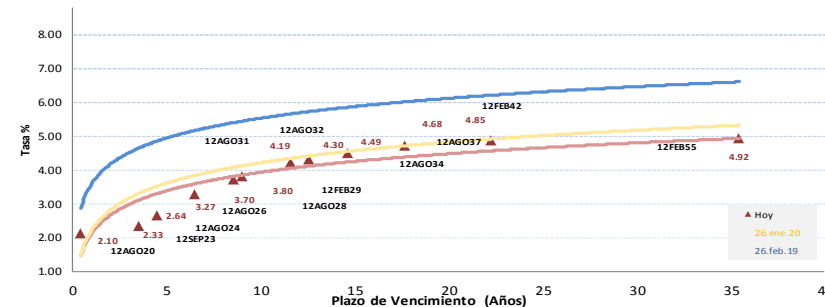


Ranking principales laboratorios 2019 (en millones de dólares)

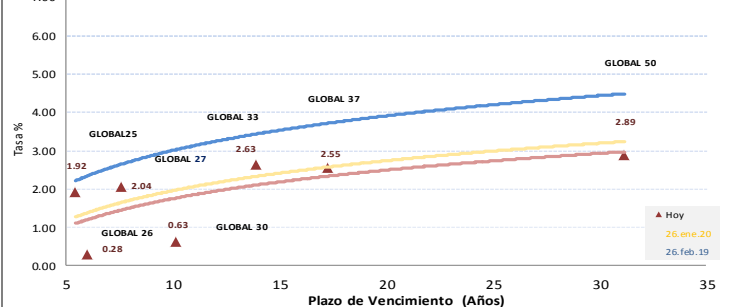
Rank.	Laboratorios	Dic. 2019	%
Total		95126	100
1	Medifarma	66.72	7.01
2	Mead Johnson Nutrition	44.77	4.71
3	Farindustria	43.55	4.58
4	Megalabs	37.71	3.96
5	Teva	35.77	3.76
6	Bagó	32.04	3.37
7	Hersil	31.92	3.36
8	Merck CH	28.85	3.03
9	GSK Consumer Health	26.89	2.83
10	Abbott	22.94	2.41

FUENTE: IMS

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

Análisis: Miguel J. Latorre Ramírez
mjlatorre@bn.com.pe

Mercado Internacional

26 de febrero de 2020

HECHOS DE IMPORTANCIA

La economía de Alemania está cerca de estancarse en el primer trimestre debido al brote de coronavirus, dijo el miércoles el Instituto Alemán de Investigación Económica (DIW) y agregó que la industria del país se vería particularmente afectada si la enfermedad continúa extendiéndose en todo el mundo. DIW dijo que el Producto Interno Bruto de Alemania en el primer trimestre crecería sólo un 0,1% en comparación con el trimestre anterior. Michelsen indicó que la industria alemana se vería particularmente afectada si un brote global del virus provocara una interrupción del suministro de productos al por mayor procedentes de China. Según otro reporte, la recuperación económica de China se está acelerando, pero la situación generada por el brote de coronavirus en la provincia de Hubei y en su capital Wuhan sigue siendo complicada, dijo el Politburó del gobernante Partido Comunista. El banco central chino ha adoptado medidas para respaldar a la economía, incluida la reducción de las tasas de interés y una inyección masiva de liquidez en el mercado. También dijo que aportará fondos especiales a los bancos para que emitan préstamos a las empresas.

Asia informó el miércoles de cientos de nuevos casos de coronavirus y Estados Unidos advirtió de una pandemia inevitable, mientras la enfermedad se extendía por Europa y Brasil confirmaba la primera infección en América Latina. La cifra de nuevos infectados por el virus en China -donde se inició el brote- fue superada por primera vez por el número de casos en otros países, en una jornada en la que Pakistán, Grecia y Argelia reportaron sus primeros afectados. Los Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades de Estados Unidos (CDC, por sus siglas en inglés) instaron a sus ciudadanos a prepararse, ya que si bien el riesgo inmediato es bajo, la situación mundial sugiere que era probable que haya una pandemia. EEUU ha reportado 59 casos del virus. A nivel global, las bolsas han perdido 3,3 billones de dólares de valor en las últimas cuatro sesiones, según el índice mundial de acciones de MSCI. La enfermedad ha infectado a unas 80.000 personas y provocado la muerte de más de 2.700, la gran mayoría en China. Si bien las medidas radicales de cuarentena han ayudado a reducir la velocidad de transmisión en China, se está acelerando en otros lugares. Alemania, que tiene alrededor de 20 casos, dijo que ya es imposible rastrear todas las cadenas de infección, y el ministro de Salud, Jens Spahn, instó a las autoridades regionales, hospitales y empleadores a revisar su planificación pandémica. No obstante, el jefe de la Organización Mundial de la Salud (OMS), Tedros Adhanom Ghebreyesus, indicó que es mejor no hablar de pandemia. "No deberíamos estar tan ansiosos en declarar una pandemia sin un análisis de los hechos cuidadoso y con la mente clara", dijo a diplomáticos en Ginebra.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2020
DOW JONES (EE.UU)	26 958	-0.46	-5.53	-5.54
NASDAQ (EE.UU)	8 981	0.17	-1.73	0.09
S&P 500 (EE.UU)	3 116	-0.38	-3.92	-3.54
FTSE (Inglaterra)	7 042	0.35	-4.99	-6.63
DAX (Alemania)	12 775	-0.12	-3.26	-3.58
NIKKEI (Japón)	22 426	-0.79	-3.93	-5.20
SHANGAI (China)	2 988	-0.83	0.38	-2.04

Comentario: Bolsa de Valores de Estados Unidos

El índice S&P 500 de Wall Street cayó por quinta sesión consecutiva el miércoles, aunque su declive fue menos violento que en los últimos días, en medio de una sesión volátil ya que los inversores reaccionaban a las noticias sobre el coronavirus y analizaban su impacto en la economía. Tras escalar hasta un 1,7% en la mañana, el S&P 500 tocó un mínimo de sesión después de que funcionarios de salud en el Condado de Nassau, Nueva York, dijeron que evaluaban a 83 personas que visitaron China y podrían haber estado en contacto con el virus. Sin embargo, el gobernador Andrew Cuomo dijo que el estado no tiene casos confirmados de la enfermedad. El Promedio Industrial Dow Jones bajó 123,77 puntos, o un 0,46%, a 26.957,59 unidades, el S&P 500 cayó 11,82 puntos, a 3.116,39 unidades. El Nasdaq, en tanb, ganó 15,16 puntos, o un 0,17%, a 8.980,78 unidades.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2020
EURO (€/€)	1.0881	-0.01	0.70	-1.25	-2.97
YEN Japonés (¥/\$)	110.42	0.20	-0.85	1.40	1.67
LIBRA (£/£)	1.290	-0.80	-0.15	-1.19	-2.67
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.977	0.06	-0.75	0.73	0.94
YUAN Chino (¥/\$)	7.023	0.13	0.35	1.15	0.85

Comentario de Principales Divisas Internacionales

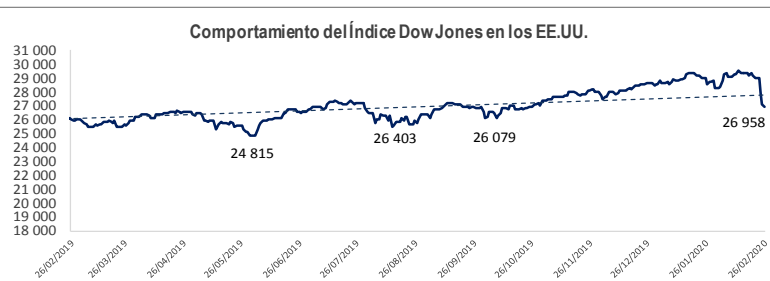
El dólar cerró el miércoles estable en una sesión en la que las noticias sobre el coronavirus disminuyeron la confianza de los inversores y debilitaron al billete verde en las primeras operaciones, aunque la moneda se recuperó poco antes del cierre de la mano de un repunte en las acciones en Wall Street. El índice dólar subió un leve 0,073% a 99,083. Contra el yen japonés, un activo seguro que generalmente se mueve al ritmo de los rendimientos, el dólar subió 0,20% a 110,42 unidades de la moneda nipona. El dólar también fue ayudado porque los inversores redujeron las expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos podría indicar una mayor flexibilización de su política monetaria.

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

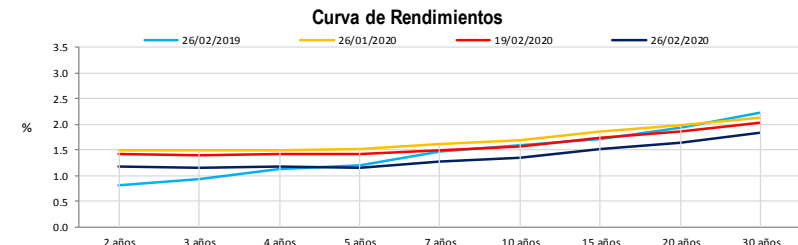


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2020
Oro (\$/oz)	1 641.0	1 635.1	5.8	29.3	58.9	123.7
Plata (\$/oz)	17.9	18.0	-0.1	-0.5	-0.2	0.1
Cobre (\$/TM)	5 645.3	5 662.8	-17.5	-100.5	-70.3	-503.8
Zinc (\$/TM)	2 028.5	2 010.3	18.3	-83.5	-223.5	-251.0
Estaño (\$/TM)	16 640.0	16 707.0	-67.0	122.0	404.0	-538.0
Plomo (\$/TM)	1 851.0	1 912.5	-61.5	-78.5	-67.5	-62.5
WTI (\$/barril)	48.7	49.8	-1.0	-4.6	-4.4	-12.3
Brent (\$/barril)	52.7	54.3	-1.6	-6.3	-5.5	-13.7

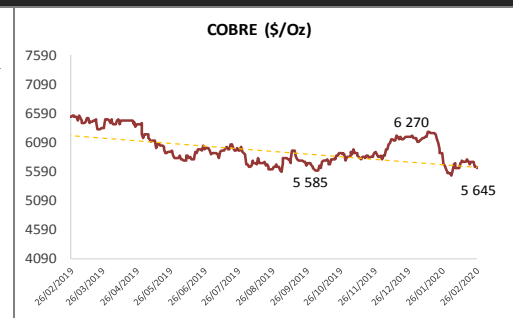
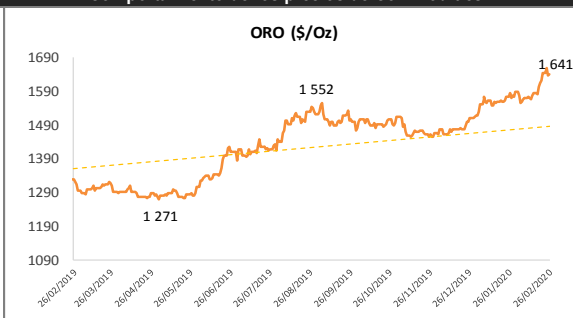
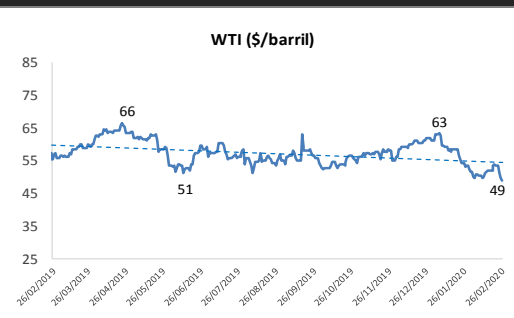
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2020	1 año
2 Años	1.17	-5.10	-40.40	-131.50
3 Años	1.15	-3.00	-45.90	-129.60
5 Años	1.16	-2.90	-53.70	-129.10
10 Años	1.34	-1.50	-58.10	-129.70
15 Años	1.51	-1.60	-59.50	-122.70
20 Años	1.64	-1.00	-61.30	-120.00
30 Años	1.83	-0.20	-56.60	-118.10



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 Luciano Ramírez
mluciano@bn.com.pe