

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima bajaron, en una sesión donde se negociaron 31 millones de en medio de una ola global de aversión al riesgo debido al rápido avance del nuevo coronavirus, lo que presionaron los precios de los valores del sector minero, financiero, construcción, consumo y electricidad. El índice General de la BVL bajó 1.78%, a 18,608.19 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas cayó un 2.77%, a 23,791.60 unidades. Bajaron las acciones de Volcan (-5.58%, a 0.44 soles), Southern Copper (-3.08%, a 34 dólares), Buenaventura (-0.2%, a 12.38 dólares), Credicorp (-2.99%, a 183.93 dólares), Graña y Montero (-7.30%, a 1.65 soles), InRebil (-2.36%, a 35.10 dólares), Luz del Sur (-2%, a 24.50 soles). También bajaron IFS, Trevali, Alacocha, Unacem, Corare, Alicor, Relapasa, entre otros.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2020
Lima (IGBVL)	18 608	-1.78	-6.61	-9.34
Lima (ISBVL)	23 792	-2.77	-7.68	-7.62
Bogotá (COLCAP)	1 557	-2.08	-4.18	-6.36
Buenos Aires (MERVAL)	35 387	-2.84	-13.33	-15.08
México (IPC)	41 607	-2.64	-6.96	-4.44
Santiago (IPSA)	4 263	-0.80	-6.72	-8.71
Sao Paulo (IBOVESPA)	102 984	-2.59	-11.59	-10.95

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / En escenario más severo, coronavirus restaría 0.3 puntos al crecimiento**

El sol se depreció un 0.76%, a S/ 3.438 frente al dólar, debido a una mayor demanda de extranjeros y bancos. En una jornada donde se negociaron 458.5 millones de dólares, y el Banco Central de Reserva colocó CD a 3 años por S/30 millones a tasa interés promedio (tip) de 2.36%, Swap cambiario venta por S/ 300 millones a 2 meses a tasa promedio de 1.01% y Repo de Valores Overnight por S/500 millones a una tip de 2.47%. El sol bajó 3.80% en el año 2020, y en el 2019 ganó 1.72%. En el mercado primario, el MEF colocó bono por S/ 60 millones con vencimiento 12agos2024, a tasa rendimiento mínima/máxima: 4.5199% - 4.5299%.

El impacto de la epidemia del coronavirus (2019-nCov), en el escenario más severo, sería que reste 0.3 puntos porcentuales (pp) al crecimiento del PBI, estima Thorne & Associates. "A pesar de la expansión del coronavirus, mantenemos nuestros estimados de crecimiento en 2.8% para el 2020 y 3% para el 2021. Sin embargo, el sesgo es a la baja y, en el escenario más severo, podría restar 0.3 puntos porcentuales al resultado del 2020", precisa en su último reporte quincenal. Thorne & Associates estima que el PBI creció 2.3% en enero y el impacto directo del coronavirus fue poco significativo en el mes. Al ser una encuesta recogida en la segunda quincena de febrero, cuando las infecciones a nivel global ya superaban las 70,000 personas, vemos un impacto negativo importante en los principales indicadores, explica. De otro lado, a partir de la información disponible y los datos de ejecución de gasto público hacia fines del presente mes (febrero), "parecen confirmar nuestro pronóstico de que el sector público sostendrá el crecimiento del PBI, que seguimos estimando en 2.8% para el 2020", señala. Sin embargo, advierte, el principal riesgo es que el gasto de capital, a pesar de haberse duplicado en enero (la inversión bruta fija pública creció 116.7% real), aún presenta bajos niveles de ejecución.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

**Créditos del sistema financiero crecieron a mayor ritmo en enero**

Al cierre de enero del 2020, los préstamos totales entregados por bancos, financieras, cajas municipales, cajas rurales y cooperativas se expandieron a una tasa anual de 7.2%, según el Banco Central de Reserva (BCR). Tal ritmo de crecimiento fue mayor al registrado a fin de diciembre del 2019 (6.9%). Por sectores, el préstamo a las personas siguió siendo más dinámico que el desembolsado a empresas, aunque este último mostró cierta mejoría. Así, el financiamiento a personas mantuvo un avance anual de 11.3% en el primer mes del año, mientras que la tasa de crecimiento anual de las colocaciones crediticias a las compañías aumentó de 4.2% en diciembre del año pasado a 4.6% en enero del 2020. El BCR resaltó que desde abril del 2019 el préstamo a las familias se incrementa a ritmos superiores al 10%. Dentro de este segmento, los créditos de consumo son los más dinámicos (crecieron 12.8% en enero). Asimismo, los préstamos hipotecarios aceleraron ligeramente su expansión anual a 9.2% en el primer mes del 2020. "Podemos decir que, en general, enero no rompe con ninguna de las tendencias recientes del crédito", sostuvo Guillermo Arbe, gerente de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Pero reconoció un divorcio entre un avance aún débil de los préstamos a las compañías y un financiamiento más bien robusto para la personas. "Esto está en línea con el hecho de que el consumo privado se está comportando mejor que la inversión privada", refirió. Arbe detalló que dentro del segmento de empresas se reportó en enero una mejora en el desempeño de los créditos tanto a corporaciones y grandes compañías como a las medianas empresas. Los datos del BCR muestran que en el primer caso el ritmo de avance anual pasó de 4.4% en diciembre a 4.6% en enero, mientras que para las medianas empresas la tasa de incremento pasó de 0.5% a 1.1% en el mismo lapso. El financiamiento a las mypes también se aceleró en enero, al conseguir una expansión anual de 8.1%, mayor a la del mes previo (7.7%). Scotiabank proyecta que el crédito bancario crecerá 8% este año. Pero el coronavirus representa un riesgo para ese estimado, advirtió Arbe.

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	341	328	309	315	
Argentina	2 186	2 082	2 092	1 982	CC
Brasil	233	218	193	226	BB-
Colombia	191	181	164	176	BBB
Chile	156	156	140	150	A
Ecuador	1 395	1 396	1 153	936	B-
México	200	196	174	185	BBB
Panamá	136	129	117	121	BBB
Perú	112	106	92	96	BBB+
Uruguay	166	167	152	160	BBB-
Venezuela	10 327	10 225	10 658	14 781	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2020
Sol	3.44	0.76	1.39	2.96	3.80
Real Brasileño	4.49	0.91	2.29	7.18	11.72
Peso Mexicano	19.50	1.12	3.54	4.15	2.99
Peso Chileno	814.97	0.34	1.02	3.36	8.23
Peso Argentino	62.14	0.19	0.57	3.26	3.75
Peso Colombiano	3 476.44	0.12	2.14	2.68	5.75

Fuente: Bloomberg - Datalec

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

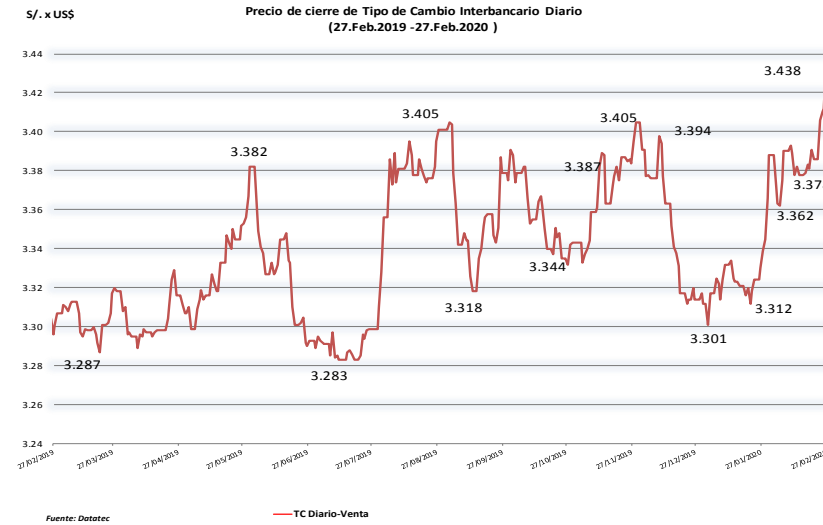
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.37	3.39	3.89	4.75	2.90	2.91	3.12	4.11
Microempresas	31.32	31.32	31.26	32.23	12.68	12.64	13.02	12.30
Consumo	38.19	38.20	40.48	40.72	36.17	36.20	36.40	35.92
Hipotecario	6.99	6.99	6.99	8.02	5.71	5.68	5.53	6.31

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.25	0.25	0.28	0.31	0.13	0.13	0.12	0.13
Plazo	2.16	2.16	2.40	2.91	1.30	1.30	1.37	1.95
CTS	3.78	3.77	2.34	3.57	1.25	1.24	1.55	1.39

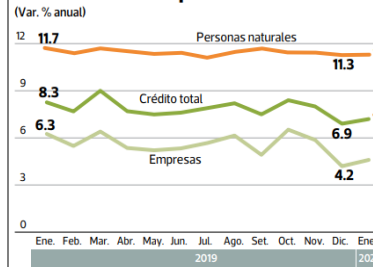
Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



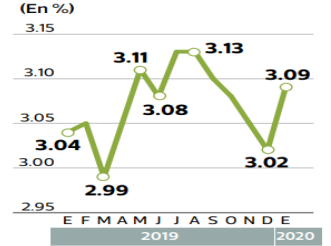
Fuente: Datalec

**Crédito al sector privado**



FUENTE: BCR

**Evolución de mora en bancos**



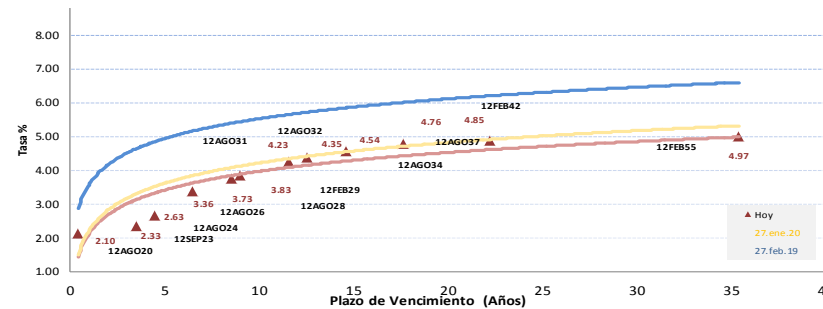
FUENTE: Asbanc

**Proyecciones**

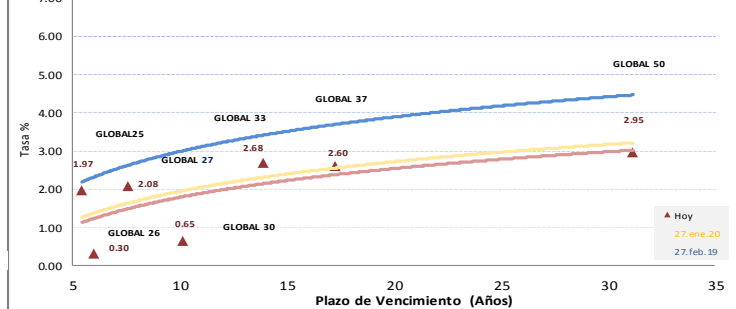
	2019	2020	2021
PBI real anual e indicadores financieros	2.2	2.8	3.0
PBI real (var. % real anual, salvo se indique lo contrario)	2.2	2.8	3.0
Demanda interna	2.3	2.9	2.3
Consumo total	2.9	3.1	2.9
Privado	3.0	2.7	2.9
Público	2.4	5.5	3.0
Inversión bruta fija total	2.7	1.2	1.0
Privada	4.0	0.0	1.2
Pública	-2.1	6.2	0.3
Exportaciones de bienes y servicios	0.8	1.1	4.4
Importaciones de bienes y servicios	0.7	1.6	1.6
Memo:			
Variación de inventarios (contrib. al crecimiento en pp)	-0.6	0.4	-0.2
Exportaciones netas (contrib. al crecimiento en pp)	-0.1	-0.2	0.8

FUENTE: Thorne & Associates

**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.

Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos creció un 2.1% a tasa anualizada, apoyado por un menor costo de las importaciones, dijo el Departamento del Comercio en su segunda estimación para el cuarto trimestre, y enfrenta un camino accidentado al inicio de 2020 ante la rápida propagación de un coronavirus que está golpeando a los mercados financieros. En el cuarto trimestre se redujo el gasto del consumidor, la inversión empresarial y el gasto público. Excluyendo comercio, inventarios y gasto público, la economía creció a una tasa del 1,3% en el cuarto trimestre, su ritmo más lento en cuatro años. Otro reporte mostró que los pedidos de bienes de capital no defensivos excluyendo la aviación, una medida muy seguida para calcular los planes de gasto de las empresas, repuntaron un 1,1% el mes pasado, su mayor ganancia desde enero de 2019. El crecimiento del gasto del consumidor, responsable de más de dos tercios de la actividad económica estadounidense, se ralentizó a un ritmo del 1,7% en el cuarto trimestre, frente a la cifra previa del 1,8%. Otro reporte indicó que el número de estadounidenses que presentó nuevas solicitudes de subsidios por desempleo aumentó en 8.000, a 219.000, la semana pasada.

El Banco Central de China dijo el jueves que asegurará una amplia liquidez a través de recortes en las exigencias de reservas a los bancos a su debido tiempo, y mantendrá una política monetaria prudente y flexible para apoyar la economía, en donde encuestas recientes muestran que un tercio de las empresas más pequeñas del país sólo tienen suficiente dinero en efectivo para durar un mes, y otro tercio cree que pueden aguantar dos meses. Muchos analistas creen que es probable que se adopten más medidas de apoyo en cuanto las perturbaciones se prolonguen hasta bien entrado el segundo trimestre. China ha anunciado una serie de medidas en las últimas semanas para reforzar la confianza de los inversores y ayudar a mantener a flote las pequeñas empresas, ya que la epidemia de coronavirus ha trastornado gravemente la actividad económica. Otro reporte mostró que los Gobiernos de todo el mundo intensificaban las medidas para combatir la inminente pandemia mundial de coronavirus, mientras el número de nuevas infecciones fuera de China, origen del brote, superaba por primera vez a las que se producían dentro del país. Australia adoptó medidas de emergencia y Taiwán elevó su nivel de respuesta a la epidemia a su nivel más alto, un día después de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, puso a su vicepresidente, Mike Pence, a cargo de la respuesta de su país ante la inminente crisis de salud mundial. La rápida propagación del virus en diferentes lugares en los últimos días -sobre todo en Italia. Irán y Corea del Sur- se ajusta a la definición de pandemia y ha hecho saltar las alarmas. La Organización Mundial de la Salud no ha usado la palabra pandemia aún para describir el brote.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2020
DOW JONES (EE.UU)	25 767	-4.42	-10.29	-9.71
NASDAQ (EE.UU)	8 566	-4.61	-7.59	-4.53
S&P 500 (EE.UU)	2 979	-4.42	-9.08	-7.80
FTSE (Inglaterra)	6 796	-3.49	-9.15	-9.89
DAX (Alemania)	12 367	-3.19	-7.18	-6.65
NIKKEI (Japón)	21 948	-2.13	-5.46	-7.22
SHANGAI (China)	2 991	0.11	0.50	-1.93

Comentario: Bolsa de Valores de Estados Unidos

Los principales índices de Wall Street cayeron el jueves por sexta sesión consecutiva, con el S&P 500 confirmando su corrección más rápida en la historia a medida que la propagación mundial del coronavirus aumenta la preocupación sobre el crecimiento económico. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 1.190,95 puntos, o 4,42%, a 25.766,64 unidades, mientras que el S&P 500 perdió 137,63 puntos, o 4,42%, a 2.978,76 unidades. El Nasdaq, en tanto, bajó 414,30 puntos, o un 4,61%, a 8.566,48 unidades. El Dow terminó un 12,8% por debajo de su cierre récord del 12 de febrero y el Nasdaq cerró un 12,7% por debajo su máximo de cierre del 19 de febrero. El índice de volatilidad CBOE -VIX, también conocido como el indicador del miedo, terminó cerca de máximos de sesión, al subir 11,60 puntos a 39,16, su nivel más alto desde febrero de 2018.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2020
EURO ( \$/€ )	1.1001	1.10	2.00	-0.19	-1.90
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.59	-0.75	-2.24	0.40	0.90
LIBRA (\$/£)	1.289	-0.11	0.04	-1.08	-2.78
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.968	-0.92	-1.67	-0.55	0.01
YUAN Chino ( ¥/\$ )	7.004	-0.26	-0.28	0.89	0.59

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se depreció el jueves frente a las principales monedas, debido a mayores apuestas de que la Reserva Federal reducirá sus tasas de interés para compensar el impacto del coronavirus, en momentos que la Organización Mundial de la Salud dijo que ningún país debería cometer el "error fatal" de asumir que se librará del coronavirus. El euro tuvo su mayor alza desde mayo de 2018, para cerrar con una vance de 1.10% a 1.1001, mientras que las expectativas de un recorte de los tipos por parte del Banco Central Europeo también crecieron. En tanto, el índice dólar bajó un 0,49% a 98,508 tras haber tocado un piso desde el 6 de febrero más temprano en la sesión.

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

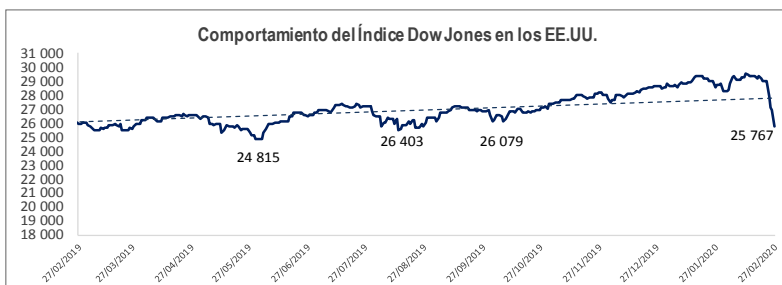
	Producto Bruto Interno (%)			
	2017	2018	2019*	2020*
- Mundo	3.7	3.6	3.0	3.4
- Estados Unidos	2.2	2.9	2.4	2.1
- Eurozona	2.4	1.9	1.2	1.4
- Alemania	2.5	1.5	0.5	1.2
- China	6.9	6.6	6.1	5.8
- Japón	1.7	0.8	0.9	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2019

\*Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2020
Oro (\$/oz)	1 645.0	1 641.0	4.0	25.5	77.8	127.7
Plata (\$/oz)	17.8	17.9	-0.1	-0.6	0.3	-0.1
Cobre (\$/TM)	5 598.3	5 645.3	-47.0	-109.8	-76.8	-550.8
Zinc (\$/TM)	1 997.5	2 028.5	-31.0	-102.3	-246.8	-282.0
Estaño (\$/TM)	16 323.0	16 640.0	-317.0	-247.0	33.0	-855.0
Plomo (\$/TM)	1 842.0	1 851.0	-9.0	-91.5	-63.5	-71.5
WTI (\$/barril)	47.1	48.7	-1.6	-6.7	-6.4	-14.0
Brent (\$/barril)	50.8	52.7	-1.9	-7.7	-8.5	-15.6

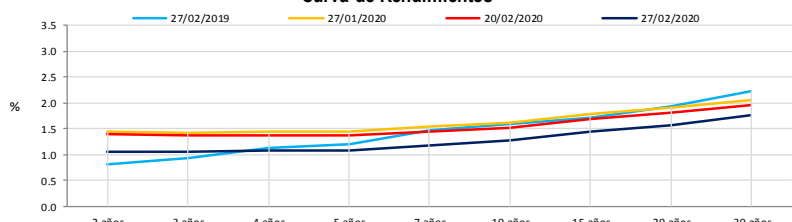
Precios Spot



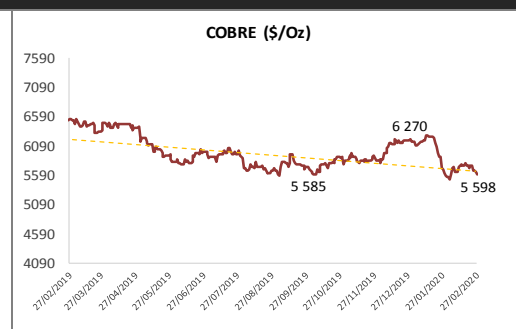
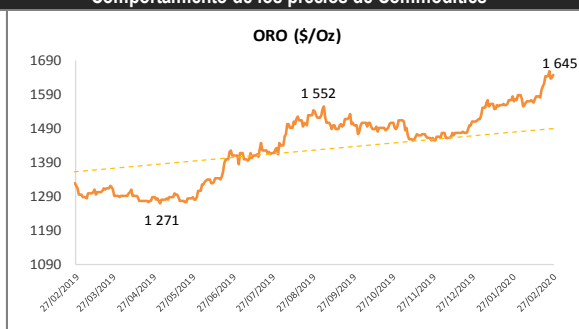
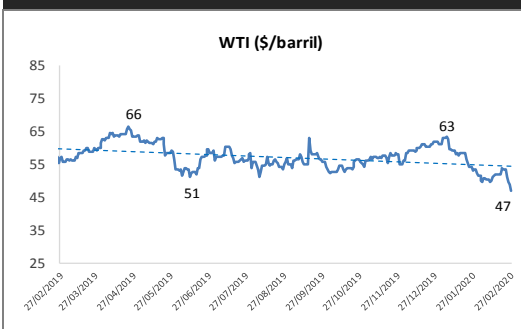
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2020	1 año
2 Años	1.06	-10.60	-51.00	-143.70
3 Años	1.06	-9.60	-55.50	-141.40
5 Años	1.07	-8.60	-62.30	-141.20
10 Años	1.26	-7.60	-65.70	-142.00
15 Años	1.43	-7.70	-67.20	-137.00
20 Años	1.57	-7.20	-68.50	-133.70
30 Años	1.76	-6.70	-63.30	-130.80

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 Miguel I. Latorre Ramirez  
mlatorre@bna.com.pe