

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima bajaron, en una sesión donde se negociaron 107.1 millones de soles en medio del temor de una recesión global por la expansión del coronavirus que llegó a México y Brasil, lo que presionaron principalmente los precios de los valores mineros, financieros y consumo. El índice General de la BVL bajó 1.85%, a 18,264.30 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas cayó un 0.55%, a 23,661.23 unidades. Bajaron las acciones de Volcan (-0.45%, a 0.438 soles), Southern Copper (-2.15%, a 33.27 dólares), Buenaventura (-9.2%, a 11.24 dólares), Cerro Verde (-2.94%, a 16.50 dólares), Trelavi (-1.83, a 0.107 dólares), Minsur (-2.63%, 1.48 soles), los grupos financieros Credicorp (-1.48%, a 181.20 dólares), IFS (-1.64%, a 37.82 dólares), los de consumo InRetail (-2.28%, a 34.3 dólares), Alcor (-1.39%, a 8.50 soles).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2020
Lima (IGBVL)	18 264	-1.85	-8.59	-11.02
Lima (ISBVL)	23 661	-0.55	-7.84	-8.12
Bogotá (COLCAP)	1 550	-0.45	-5.15	-6.79
Buenos Aires (MERVAL)	34 973	-1.17	-13.31	-16.07
México (IPC)	41 324	-0.68	-8.44	-5.09
Santiago (IPSA)	4 123	-3.30	-9.87	-11.72
Sao Paulo (IBOVESPA)	104 172	1.15	-9.72	-9.92

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Inversión pública se aleja de pico de 90% en enero, creció 38.7% en febrero

El sol se depreció un 0.49%, a S/ 3.455 frente al dólar, a un nuevo mínimo de casi 4 años debido a una mayor demanda de extranjeros y bancos, en una jornada donde se negociaron 412.5 millones de dólares, y el Banco Central de Reserva colocó Swap cambiario venta por S/ 300.1 millones a 2 meses a tasa promedio de 1.14% y Repo de Valores Overnight por S/ 500 millones a una ip de 2.61%, y otro Repo por S/450 millones a una ip de 2.72%. El sol bajó 4.32% en el año 2020; y en el 2019 ganó 1.72%.

Después de alcanzar un pico en el primer mes del año (90.1%), la inversión pública creció a un menor ritmo en febrero. Ese mes, los tres niveles de gobierno devengaron S/ 1,806 millones, un aumento de 38.7% frente a similar mes del 2019, según Consulta Amigable del Ministerio de Economía (MEF). Este resultado se explicó –en parte– por la baja base comparativa: en febrero del 2019 la inversión pública se contrajo 29.2%, alcanzando una ejecución de S/ 1,302.4 millones ese mes. Cabe indicar que el 2019 fue el primer año de gestión de las autoridades subnacionales, por ello la ejecución fue débil, pero para este año se esperarían “rebotes”. Para Francisco Grippa, del BBVA Research, además de la baja base comparativa, también hubo otros factores que favorecieron el resultado de febrero: los incentivos para que los gobiernos a nivel municipal y regional cumplan con el gasto presupuestado, capacitación a estos gobiernos subnacionales y el adelanto de algunos desembolsos. Tras el resultado de enero y el de febrero, Grippa indicó que la proyección de crecimiento del banco para la inversión pública este año (3.2%, en términos reales) ahora tiene un sesgo al alza. Agregó que serán tres factores que van a sostener el crecimiento de la inversión pública en el 2020: se disipa el efecto cambio de autoridades tras los comicios del 2018, se acelera el gasto en la Reconstrucción con Cambios y se prevé mayor inversión en proyectos como la Línea 2 del Metro de Lima.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

“Queremos potenciar los créditos hipotecarios y estamos evaluando reducir la tasa de interés”

Un objetivo prioritario que se ha fijado el Banco de la Nación es mejorar el servicio a sus clientes a través de la puesta en marcha de un proceso de transformación digital. Asimismo, dentro de su rol comercial el banco estatal busca dar mayor impulso a los créditos hipotecarios y moderar el crecimiento de los préstamos de consumo. En el primer caso ya ofrece tasas de interés de 7.5% y 8%, y al reducir la podría generar una competencia interesante con la banca privada, que presta a tasas que van de 8.20% a 15.99%. En entrevista con Gestión, Luis Alberto Arias, Presidente del Banco de la Nación, detalló los planes y expectativas de la entidad para este 2020. Recientemente, Moody's ratificó la calificación A3 con perspectiva estable para el Banco de la Nación, debido a los sólidos fundamentos financieros y, el respaldo que recibe del Gobierno del Perú. Asimismo, reafirmó la sólida fortaleza fiscal y monetaria de la economía peruana. En el 2019, el banco obtuvo utilidades por S/ 1,090 millones, su nivel históricamente más alto, que responde a un programa de mejora de productividad y a un incremento de los ingresos proveniente sobre todo de inversiones en bonos soberanos peruanos. Los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio y sobre los activos están en niveles superiores a los de la banca comercial. Considera que el 2020 sea un año probablemente no tan beneficioso como en el 2019, pero creemos que las utilidades llegarán a entre S/ 700 millones y S/ 800 millones. El principal objetivo del Banco es brindar un buen servicio a sus clientes. En esa línea, en el marco de la subsidiariedad, nosotros estamos en los lugares donde el sector privado no está presente. Eso se manifiesta tanto en nuestras agencias UOB (Única Oferta Bancaria) como en los servicios y productos financieros que brindamos a empleados públicos que cobran su sueldo o su pensión con nosotros. Para dar un mejor servicio a sus clientes, el banco ha iniciado un proceso de transformación digital. En ese camino, está dispuesto a realizar alianzas con otras entidades financieras para que sus clientes puedan acceder a herramientas tecnológicas que les faciliten la vida. Es el caso de Yape (BCP) y Plin (BBVA, Interbank, Scotiabank y BanBif).

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	367	341	310	315	
Argentina	2 282	2 186	2 047	2 029	CC
Brasil	252	233	201	224	BB-
Colombia	213	191	170	177	BBB
Chile	180	156	142	151	A
Ecuador	1 467	1 395	1 207	940	B-
México	219	200	179	187	BBB
Panamá	152	136	118	123	BBB
Perú	128	112	93	99	BBB+
Uruguay	195	166	152	161	BBB-
Venezuela	10 374	10 327	11 332	14 784	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2020
Sol	3.46	0.49	2.04	3.29	4.32
Real Brasileño	4.47	-0.43	1.90	5.85	11.25
Peso Mexicano	19.64	0.74	3.96	5.03	3.76
Peso Chileno	820.78	0.71	2.25	3.68	9.00
Peso Argentino	62.21	0.11	0.60	3.28	3.87
Peso Colombiano	3 529.05	1.51	4.36	4.13	7.35

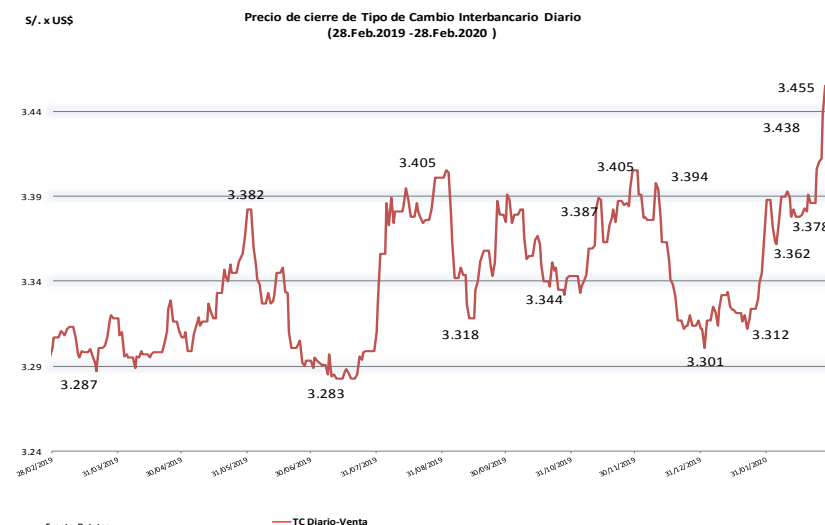
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.40	3.37	3.96	4.67	2.92	2.90	3.12	4.20
Microempresas	31.36	31.32	31.00	32.22	12.77	12.68	13.02	12.37
Consumo	38.08	38.19	40.36	40.81	36.11	36.17	36.40	35.88
Hipotecario	6.99	6.99	6.99	8.01	5.76	5.71	5.53	6.31
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.25	0.25	0.28	0.31	0.13	0.13	0.12	0.13
Plazo	2.15	2.16	2.38	2.90	1.30	1.30	1.36	1.95
CTS	3.84	3.78	2.34	3.57	1.26	1.25	1.55	1.40

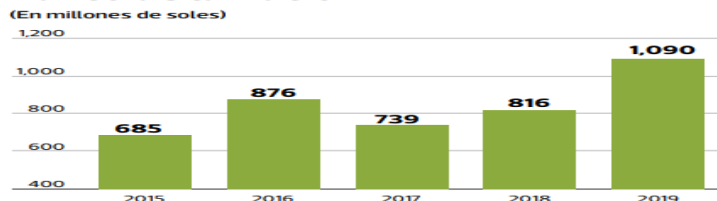
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



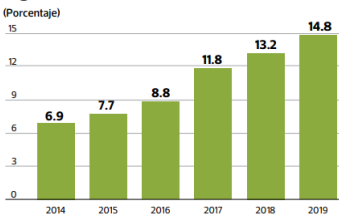
Fuente: Datalec

Evolución de utilidades netas del Banco de la Nación



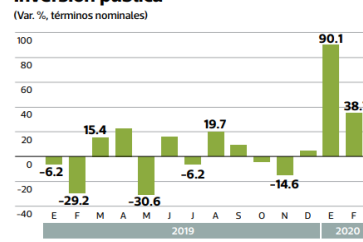
FUENTE: SBS/BN

Evolución de transacciones en canales digitales*



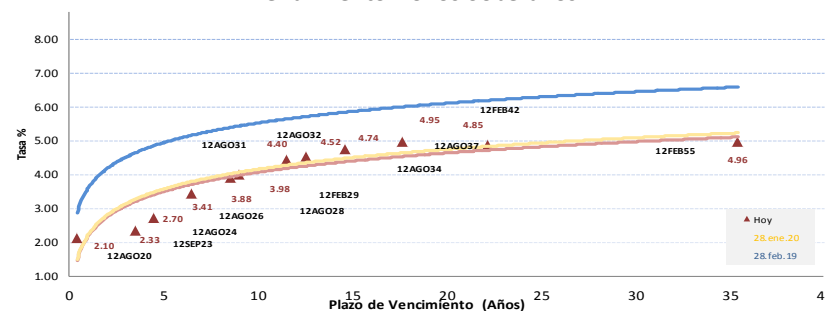
FUENTE: Banco de la Nación

Inversión pública

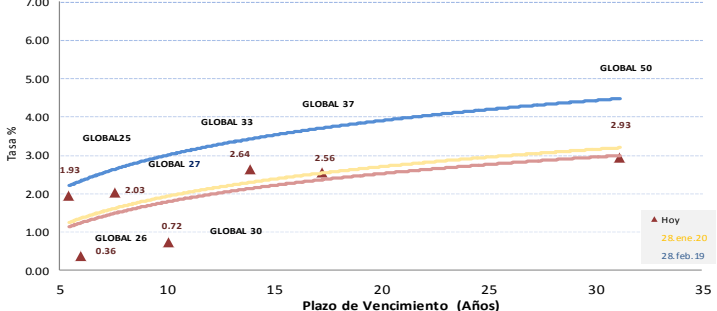


FUENTE: Consulta Amigable del MEF (Actualizado al 29 de febrero)

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

Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo el viernes que la economía de Estados Unidos se mantiene en una condición sólida, aunque el brote de coronavirus plantea un riesgo y el banco central actuará como sea apropiado para dar respaldo a la actividad. La declaración de un solo párrafo se dio en respuesta a las crecientes expectativas del mercado de que la Fed reducirá las tasas de interés en su reunión de marzo, y señala la voluntad del banco central de actuar si la emergencia de salud continúa extendiéndose e impactando la economía. Después de una semana de una liquidación masiva en los mercados, algunos analistas esperaban esa señal. Hasta que el presidente habló, los funcionarios de la Fed se habían centrado en el hecho de que el brote no parecía afectar los datos económicos de Estados Unidos y que esperaban que fuera contenido y que cualquier daño económico fuera modesto. Para el viernes, sin embargo, los inversores anticipaban la acción de la Fed con tal certeza que podría resultar difícil para el banco central no tomar una decisión por temor a que ir en contra de esas expectativas sea dañino.

La actividad de la industria manufacturera en China se contrajo a un ritmo récord en febrero, incluso peor que durante la crisis financiera mundial de 2008, cuando registró 38,8 puntos, lo que puso de relieve el grave daño causado por el brote de coronavirus en la segunda economía más grande del mundo. El índice de gerentes de compras (PMI) de China se desplomó a un mínimo histórico de 35,7 puntos en febrero, desde los 50,0 registrados en enero, dijo la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS, por sus siglas en inglés). La marca de 50 puntos separa el crecimiento de la contracción. Los datos presagian que la perturbación económica causada por el virus se extenderá probablemente a todo el primer trimestre de 2020, ya que el brote de la enfermedad ha provocado la extensión de las restricciones al transporte y ha exigido la adopción de estrictas medidas de salud pública que han paralizado la actividad económica. Los analistas del grupo de servicios financieros Nomura esperan que el crecimiento del primer trimestre sea del 2% interanual, mientras que los investigadores de Capital Economics estiman que la economía se contraerá totalmente en términos interanuales este trimestre, por primera vez desde al menos los años 90. Otro reporte mostró que los gastos al consumidor de EEUU subieron menos de lo esperado en enero, una pérdida de impulso que podría verse exacerbada rápidamente por la propagación del coronavirus, que ha desatado una violenta liquidación de los mercados bursátiles y revivió el temor a una recesión. El costo del consumidor, que representa cerca de dos tercios de la actividad estadounidense, subió un 0,2% el mes pasado, va que un clima sorpresivamente moderado redujo la demanda de calefacción e hizo bajar las ventas de roca en las tiendas.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2020
DOW JONES (EE.UU)	25 409	-1.39	-11.57	-10.96
NASDAQ (EE.UU)	8 567	0.01	-7.63	-4.52
S&P 500 (EE.UU)	2 954	-0.82	-9.75	-8.56
FTSE (Inglaterra)	6 581	-3.18	-12.07	-12.75
DAX (Alemania)	11 890	-3.86	-10.90	-10.25
NIKKEI (Japón)	21 143	-3.67	-9.57	-10.63
SHANGAI (China)	2 880	-3.71	-3.23	-5.57

Comentario: Bolsa de Valores de Estados Unidos

El S&P 500 cayó el viernes por séptimo día consecutivo en Wall Street y sufrió su mayor pérdida semanal desde la crisis financiera mundial de 2008, en medio de los crecientes temores de que el coronavirus podría llevar a la economía a una recesión. El Dow Jones y el Nasdaq también registraron sus mayores pérdidas porcentuales semanales desde octubre de 2008. Los inversores habían pasado la mayor parte del día vendiendo acciones para centrarse en la seguridad que entregan los bonos del Tesoro de Estados Unidos, lo que llevó los rendimientos de las notas a 10 años a tocar mínimos históricos por cuarta vez en la semana. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 357,28 puntos, o un 1,39%, a 25.409,36 unidades; el S&P 500 perdió 24,54 puntos, o un 0,82%, a 2.954,22 unidades; y el Nasdaq Composite sumó 0,89 puntos, o un 0,01%, a 8.567,37 unidades.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2020
EURO (\$/€)	1.1026	0.23	1.65	0.15	-1.68
YEN Japonés (¥/\$)	107.89	-1.55	-3.33	-1.04	-0.66
LIBRA (\$/£)	1.282	-0.50	-1.09	-1.52	-3.26
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.965	-0.29	-1.36	-0.85	-0.28
YUAN Chino (¥/\$)	6.992	-0.18	-0.51	0.71	0.41

Comentario de Principales Divisas Internacionales

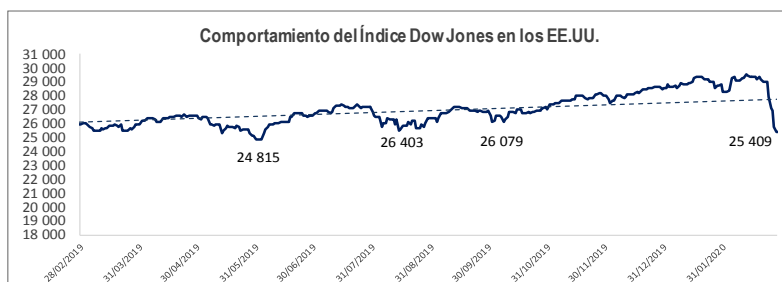
El dólar cayó el viernes a un piso de siete semanas contra el yen, después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, sugirió que el banco central podría recortar las tasas de interés debido a los efectos del coronavirus. El yen registró su mayor ganancia diaria desde mayo de 2017 ya que los inversores se volcaron a la moneda de refugio, que se fortaleció hasta los 107,52 yenes y luego cotizó con un avance del 1,55% a 107,89 unidades por dólar. El índice dólar, en tanto, bajó un 0,38% a 98,132 por la tarde en Nueva York, con una baja de un 1.23% en la semana ante las mayores expectativas de una rebaja de tasas.

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

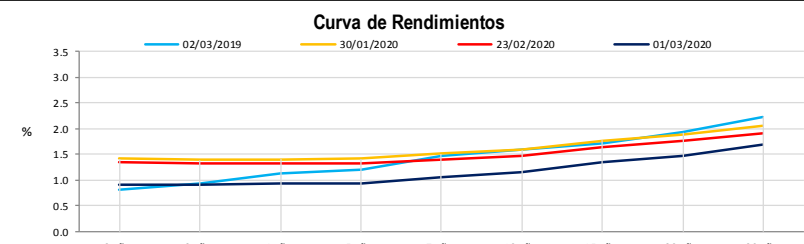


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2020
Plata (\$/oz)	16.7	17.8	- 1.1	- 1.8	- 0.9	- 1.2
Cobre (\$/TM)	5 617.3	5 598.3	19.0	- 128.8	4.5	- 531.8
Zinc (\$/TM)	2 009.8	1 997.5	12.3	- 86.3	- 214.0	- 269.8
Estaño (\$/TM)	16 267.0	16 323.0	- 56.0	- 360.0	72.0	- 911.0
Plomo (\$/TM)	1 887.0	1 842.0	45.0	16.3	52.3	- 26.5
WTI (\$/barril)	44.8	47.1	- 2.3	- 8.5	- 8.6	- 16.3
Brent (\$/barril)	50.0	50.8	- 0.8	- 7.8	- 8.8	- 16.4

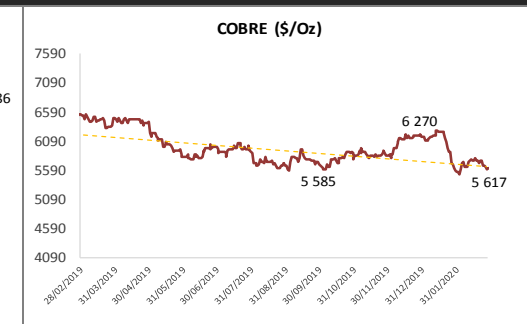
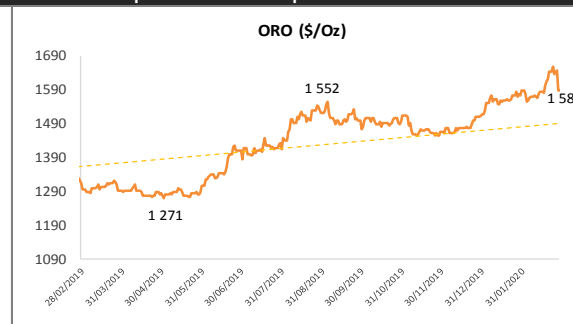
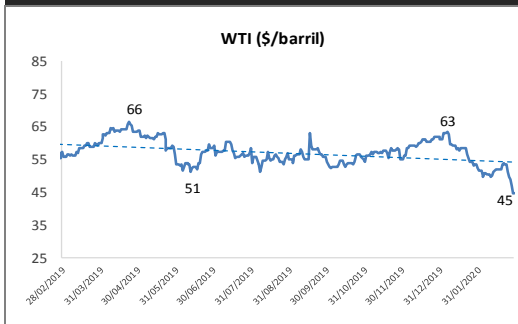
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2020	1 año
2 Años	0.92	-14.60	-65.60	-159.90
3 Años	0.90	-15.30	-70.80	-159.40
5 Años	0.94	-13.30	-75.60	-157.70
10 Años	1.15	-11.20	-76.90	-156.50
15 Años	1.33	-9.80	-77.00	-149.40
20 Años	1.48	-9.00	-77.50	-145.00
30 Años	1.68	-8.10	-71.40	-140.40



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