Mercado Nacional y Regional

3 de junio de 2019

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron mixtos, impulsada por acciones del sector alimentos y de algunas mineras líderes, pero presionadas por el sector financiero y de construcción, en medio del alza en el precio del oro y retroceso del precio del cobre. El índice general de la bolsa limeña ganó un 0.29% a 19 981.10 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, bajó 0.19% a 25 187.29 puntos. Subieron las acciones de Alicor (0.09%, a 10.65 soles), InRetail (0.69%, a 36.40 dólares), Buenaventura (3.8%, a 15.68 dólares), Southern Copper (3.02%, a 34.44 dólares), y Cerro Verde (1.01%, a 20 dólares). Bajaron las acciones de Credicor (-1.18%, a 221.60), IFS (-0.80%, a 43.51 dólares), Ferreyros (-0.46%, a 2.16 soles), Sider (-5.97%, a 0.63 soles), Volcán (-3.13%, a 0.465 soles), etc.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 981	0.29	-3.94	3.26
Lima (ISBVL)	25 187	-0.19	-7.16	-4.98
Bogotá (IGBC)	12 055	0.00	-4.13	8.17
Buenos Aires (MERVAL)	33 765	-0.70	4.17	11.46
México (IPC)	43 108	0.84	-2.64	3.53
Santiago (IPSA)	5 014	0.73	-2.31	-1.80
Sao Paulo (IBOVESPA)	97 020	-0.01	1.05	10.39

Fuente: Bloomberg - BVL

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	**446**	**442**	**426**	**408**	
Argentina	1 001	985	903	931	B
Brasil	276	274	265	248	BB-
Colombia	213	211	199	177	BBB
Chile	148	145	138	122	A+
Ecuador	639	619	584	549	-
México	230	227	212	195	BBB+
Panamá	147	145	138	125	BBB
Perú	**125**	**123**	**116**	**101**	**A-**
Uruguay	195	194	183	170	BBB-
Venezuela	5 517	5 498	5 384	5 175	CC

Fuente: Reuters

Tipo de cambio /El pesimismo en los consumidores renace a nivel nacional en mayo

La moneda peruana subió el lunes, tras caer mínimos de seis meses, impulsada por un alza en el precio del cobre, el principal envío del país, y una caída global del dólar, tras comentarios del presidente de la Fed de Estados Unidos. El sol se fortaleció un 0.65%, a 3.360 unidades por dólar frente a las 3.382 soles del cierre del viernes, con un monto negociado de 481.2 millones de dólares. En el año acumula un alza de 0.30% frente al dólar, una leve mejora frente al retroceso de un 4.08% del 2018.

Después de recuperarse en abril, la confianza del consumidor a nivel nacional volvió a terreno negativo en mayo alcanzando 96 puntos (menos de 100 es pesimismo), según el Índice de Confianza del Consumidor (ICC), elaborado por GfK. Mientras en provincias el ICC llegó a los 92 puntos, manteniéndose pesimista por tercer mes seguido, en Lima la confianza volvió a terreno negativo con 99 puntos (2 puntos menos que en abril). Lo sorprendente es que la confianza de los consumidores retrocedió aun cuando la encuesta (realizada entre el 18 y 22 de mayo) todavía no incluía algún impacto del ruido político y las tensiones de los últimos días de mayo: el exfiscal de la Nación, Pedro Chávarry , continuará en la Junta de Fiscales Supremos por votación del Congreso y el presidente Martín Vizcarra planteó cuestión de confianza al Parlamento. Esto se traduciría en que en este mes el ICC podría continuar en terreno negativo si continúa esta situación, en la que incluso se ha hablado de "cambios en el modelo económico" y "Estado empresario". Salvo en el oriente (104 puntos), la confianza de los consumidores de todas las zonas geográficas se ubicó en terreno pesimista, principalmente en el centro donde alcanzó los 87 puntos en mayo. En el sur se llegó al puntaje más bajo (88 puntos) de los últimos nueve meses. Por estratos, el nivel socioeconómico (NSE) A/B se mantuvo optimista, similar a los meses previos. La clase media (NSE C) volvió a zona negativa en mayo, tras alcanzar los 104 puntos en abril. Los consumidores de menos recursos (NSE D y E) continuaron pesimistas como en últimos meses. Un punto a destacar es que mientras en los últimos dos meses los más jóvenes (entre 18 y 24 años) se mantienen optimistas, los consumidores de 25 a 39 años volvieron a ser pesimistas (97 puntos) y aquellos de 40 años a más llegaron a 87 puntos.

Fuente: Reuters, Gestión

Monedas	Cotización por US$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.36	-0.65	0.24	1.85	-0.30
Real Brasileño	3.89	-0.94	-3.85	-1.31	0.31
Peso Mexicano	19.78	0.83	3.77	4.54	0.65
Peso Chileno	701.90	-1.19	0.47	3.54	1.14
Peso Argentino	44.88	0.20	0.12	0.92	19.13
Peso Colombiano	3 379.00	0.00	0.60	4.27	3.98

Fuente: Bloomberg - Datatec

Medidas para combatir incumplimiento tributario tendrían impacto en el 2020

La maduración de las medidas para combatir el incumplimiento tributario que ha dado este Gobierno (masificación de comprobantes de pago electrónico, normas antielusivas, entre otras) tendría un impacto fiscal estimado de 0.8% anual del PBI al 2022, según el último informe de actualización de proyecciones macroeconómicas (IAPM) 2019- 2022, del MEF. Además, serán clave para sostener el crecimiento proyectado de ingresos tributarios, de 6.7% real promedio anual, en el periodo 2020- 2022, con lo cual pasarían de representar 19.5% del PBI este año a 20.5% del PBI en el 2022. Las proyecciones muestran, sin embargo, que en el presente año el impacto de las medidas para combatir el incumplimiento tributario sería poco significativo, apenas de 0.1% del PBI y que sería el dinamismo del PBI el que sostendría la recaudación tributaria. En su reporte, el MEF refiere que, según la Sunat, el incumplimiento tributario estimado del IGV e Impuesto a la Renta (IR) empresarial creció de forma ininterrumpida entre el 2014 y 2017 a un ritmo promedio de 2.6 y 1.5 puntos por año hasta alcanzar el 36.3% y 51.6% de su recaudación potencial, respectivamente. Dado que cada punto de menor incumplimiento de IGV e IR implica alrededor de S/ 1,200 millones de mayores ingresos, el MEF prevé "una reversión gradual de estos niveles en un horizonte de 3 años". Según el IAPM, esta proyección se basa en experiencias similares a las observadas en países como Chile, México y Estonia que, al digitalizar sus sistemas tributarios, redujeron sus niveles de incumplimiento de IGV entre 3 y 5 puntos porcentuales en pocos años. Además, considera el efecto disuasivo inicial de las acciones del plan BEPS (esfuerzo para adecuar las normas peruanas sobre precios de transferencia a los estándares y tendencias internacionales), la entrada en vigencia progresiva de las herramientas que potenciarán el marco antielusivo fiscal (reporte país por país en el 2019, secreto bancario e intercambio de información a mediados de 2020 y posteriormente beneficiario final) y la modernización de los sistemas de identificación, fiscalización y supervisión de la Sunat. Según otro reporte, en abril pasado, el empleo a nivel nacional (urbano) en empresas privadas formales de 10 a más trabajadores se incrementó solo 0.4%, según la Encuesta Nacional de Variación Mensual del Empleo (ENVME) del Ministerio de Trabajo (MTPE), alcanzando similar crecimiento que el mes previo (0.4% en marzo).

Fuente: Reuters, Gestión

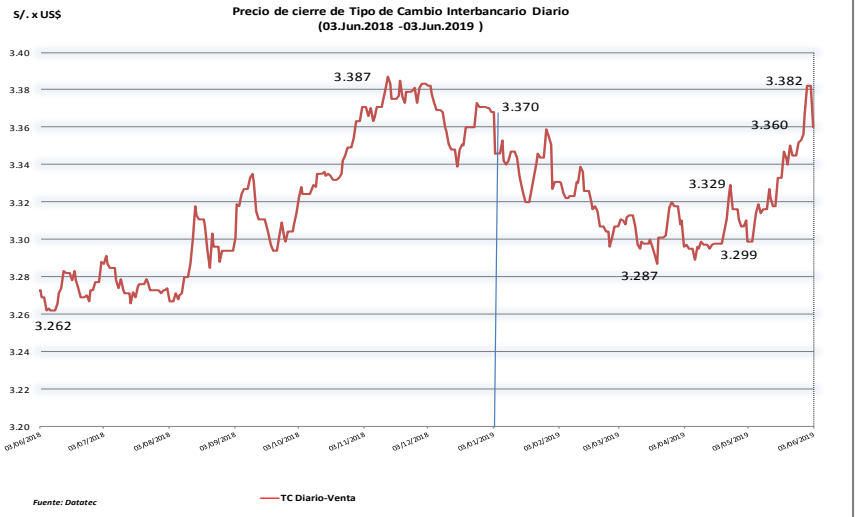
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

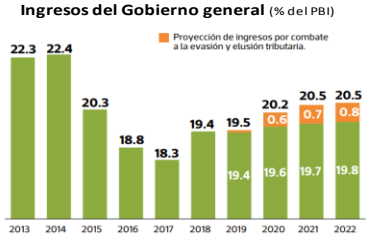
Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.54	4.58	4.46	4.08	3.54	3.55	3.64	3.54
Microempresas	33.42	33.26	32.59	35.03	16.17	16.83	16.07	13.56
Consumo	41.07	41.26	40.62	41.55	34.79	34.90	34.96	33.71
Hipotecario	7.80	7.82	7.88	7.35	6.10	6.14	6.29	5.72

Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.34	0.35	0.36	0.30	0.19	0.19	0.14	0.13
Plazo	3.06	3.06	2.93	2.77	1.80	1.80	1.73	1.34
CTS	2.84	2.82	3.18	3.38	1.10	1.10	1.58	1.08

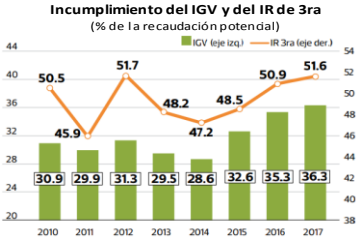
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



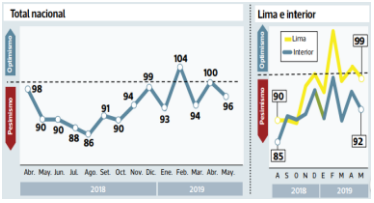


FUENTE: BCRP, Sunat, MEF, proyecciones MEF



FUENTE: BCRP, Sunat, MEF, proyecciones MEF.

El Índice de Confianza del Consumidor

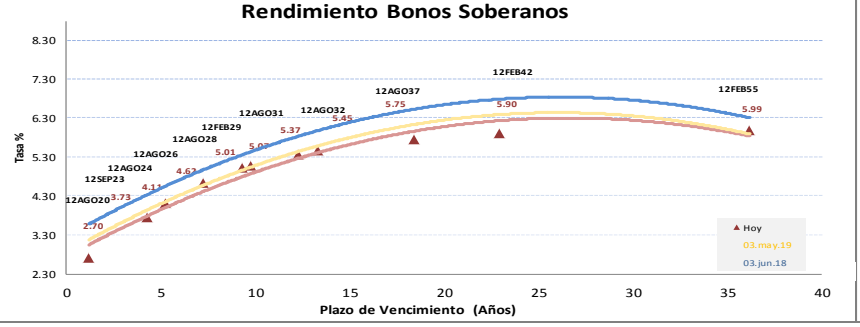


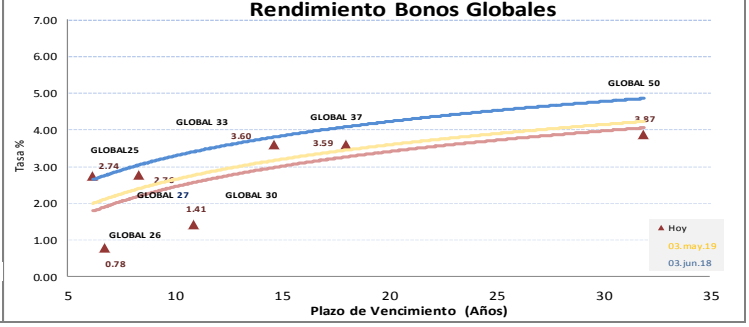
FUENTE: GESTIÓN

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) - por zonas geográficas

	Dic 18	Ene 19	Feb 19	Mar 19	Abr 19	May 19
Lima	101	97	111	99	101	99
Norte	93	88	101	83	96	90
Centro	96	91	102	92	93	87
Sur	94	90	98	92	94	88
Oriente	111	95	101	100	104	104

FUENTE: GfK





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 J. Laurente Ramírez
mlaurlano@bn.com.pe

Mercado Internacional

3 de junio de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El crecimiento de la actividad manufacturera en Estados Unidos se desaceleró en mayo a su ritmo más débil en más de dos años, mientras los gerentes de las fábricas manifestaron su preocupación sobre la guerra comercial entre Washington y Pekín, mostró el lunes un sondeo a nivel nacional. El Instituto de Gerencia y Abastecimiento dijo que su Índice de Gerentes de Compras de Manufacturas declinó a 52,1 desde 52,8 en abril, tocando su menor nivel desde octubre de 2016. Una lectura sobre 50 indica crecimiento. Un sondeo por separado sobre la confianza de gerentes de compra en Estados Unidos de IHS Markit también apuntó a una desaceleración en el crecimiento en la actividad fabril del país en mayo. Los reportes sugieren que los riesgos para la economía estadounidense aumentan debido a la desaceleración económica mundial y las medidas tomadas por el presidente Donald Trump en contra de sus mayores socios comerciales. Según otro reporte, los gastos de construcción de Estados Unidos permanecieron sin cambios en abril, en medio de un fuerte desembolso en proyectos de edificación públicos que compensaron la caída de gastos residenciales privados por cuarto mes consecutivo.

Una autoridad de la Reserva Federal dijo el lunes que "pronto" podría necesitarse un recorte de tasas de interés, la señal más fuerte hasta ahora de que el banco central podría cambiar su curso debido a las tensiones comerciales que amenazan a la economía de Estados Unidos. Los comentarios del presidente de la Fed de St. Louis, James Bullard, fueron los primeros de un gobernador del banco central que sugieren que un empeoramiento de la guerra comercial, así como una débil inflación en Estados Unidos, pronto podrían requerir una respuesta. Bullard dijo que "un ajuste a la baja de la tasa de política podría justificarse pronto", citando expectativas de inflación que son "muy bajas", los precios de los bonos que parecen sugerir que las tasas están "inapropiadamente altas" y disputas comerciales que podrían ser "más difíciles de resolver que lo que se había previsto anteriormente". En la zona euro, la actividad manufacturera se contrajo por cuarto mes consecutivo en mayo, y a un ritmo más rápido, a medida que la guerra comercial entre Estados Unidos y China, la caída de la demanda en el sector automovilístico, el Brexit y la incertidumbre geopolítica se hicieron sentir, según mostró una encuesta. El índice PMI final del Sector Manufacturero IHS Markit fue de 47,7, lo que coincide con el dato adelantado, pero se situó por debajo del 47,9 de abril y sólo un poco por encima del dato de marzo, cuando tocó un mínimo de seis años. Un índice que mide el cambio de producción, que se incluye en el PMI compuesto que se publica miércoles y que se considera un buen indicador de la salud económica, también se mantuvo por debajo de la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción, situándose en 48,9. En abril fue del 48,0.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	24 820	0.02	-6.36	6.40
NASDAQ (EE.UU)	7 333	-1.61	-10.18	10.52
S&P 500 (EE.UU)	2 744	-0.28	-6.83	9.48
FTSE (Inglaterra)	7 185	0.32	-2.65	6.79
DAX (Alemania)	11 793	0.56	-4.99	11.69
NIKKEI (Japón)	20 411	-0.92	-8.30	1.98
SHANGAI (China)	2 890	-0.30	-6.12	15.89

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

El Nasdaq retrocedió y confirmó una corrección, en una sesión en que el índice fue lastrado por las acciones de Alphabet, Facebook y Amazon.com por temores a que las compañías sean blanco de investigaciones antimonopolios de reguladores del gobierno de Estados Unidos. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0.02%, a 24 819.78 unidades, el S&P 500 perdió un 0,28%, a 2 744.45 unidades, y el Nasdaq, cayó 1.61%, a 7.333.02 unidades, un 10,2% bajo su cierre del 10 de mayo. Las acciones de alto perfil de internet dominaron la sesión. Los papeles de Facebook se desplomaron un 7.5% después de que el Wall Street Journal reportó que la Comisión Federal de Comercio (FTC) obtuvo el derecho de investigar cómo las prácticas de la compañía de redes sociales afectan a la competencia digital.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ($/€)	1.1241	0.64	0.42	0.38	-1.97
YEN Japonés (¥/$)	108.07	-0.20	-1.31	-2.73	-1.48
LIBRA ($/£)	1.266	0.28	-0.12	-3.86	-0.71
FRANCO Suizo (fr/$)	0.993	-0.81	-1.13	-2.37	1.06
YUAN Chino (¥ /$)	6.904	-0.02	0.08	2.51	0.37

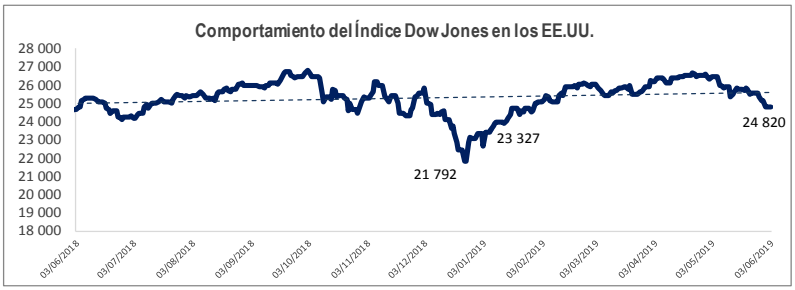
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense cayó el lunes después de que el presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, dijo que un recorte de tasas de interés "podría justificarse pronto", dado el riesgo creciente para el crecimiento derivado de la tensión comercial y la débil inflación en Estados Unidos. Las crecientes tensiones comerciales han llevado a los inversores a salir de activos de mayor riesgo como las acciones de riesgo y comprar activos de refugio seguro como el yen y el franco. Contra una cesta de seis monedas, el dólar cayó un 0.62% a 97.142 .DXY, aunque aún acumula un avance de un 1% en lo que va del año

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	75
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	25
CANADÁ	1.75	0	0	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	Producto Bruto Interno (%)			
	2017	2018 *	2019**	2020**
- Mundo	**3.7**	**3.7**	**3.5**	**3.6**
- Estados Unidos	2.2	2.9	2.5	1.8
- Eurozona	2.4	1.8	1.6	1.7
- Alemania	2.5	1.5	1.3	1.6
- China	6.9	6.6	6.2	6.2
- Japón	1.7	0.9	1.1	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2019 ** Estimaciones* ***Proyecciones*

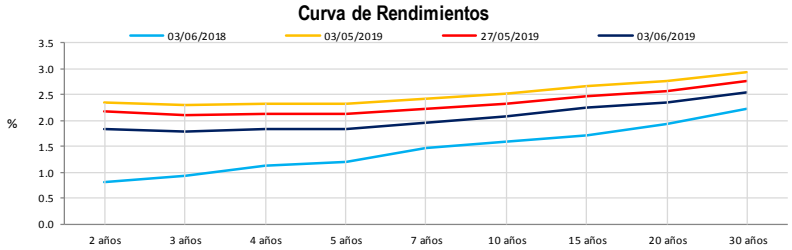


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro ($/oz)	1 325.3	1 305.5	19.8	36.3	46.1	42.8
Plata ($/oz)	14.8	14.6	0.2	0.2	-0.1	- 0.7
Cobre ($/TM)	5 816.0	5 806.0	10.0	- 116.0	-413.3	- 133.0
Zinc ($/TM)	2 612.0	2 668.0	- 56.0	- 109.0	-259.0	93.5
Estaño ($/TM)	19 350.0	18 825.0	525.0	- 240.0	- 70.0	- 170.0
Plomo ($/TM)	1 809.5	1 794.5	15.0	- 5.8	-77.8	- 197.5
WTI ($/barril)	53.3	53.5	-0.3	-5.2	-8.7	7.8
Brent ($/barril)	62.1	62.9	-0.9	-8.0	-9.2	8.9

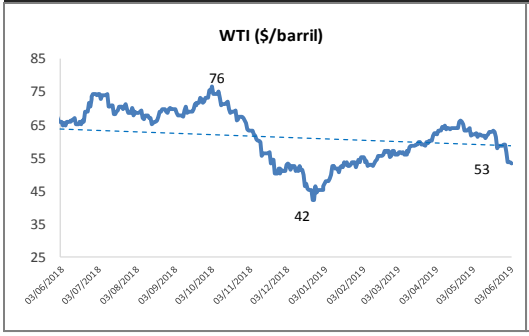
Precios Spot

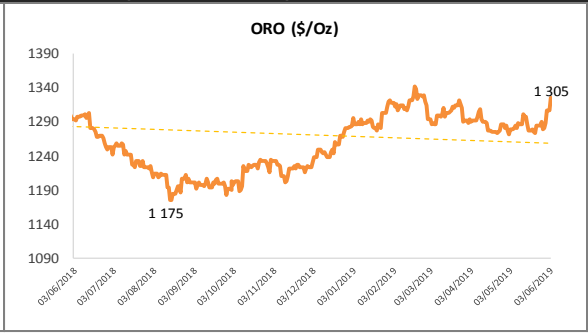
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

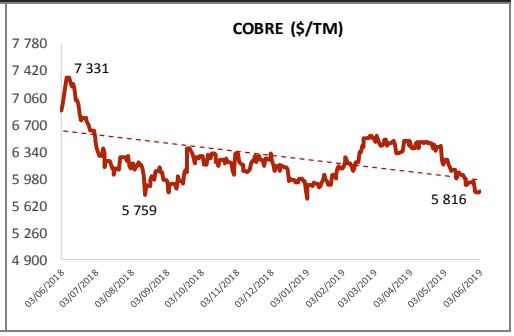
Treasuries	Hoy	Variación (en pbs)		
	Yield	1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.84	-9.00	-66	-64
3 Años	1.79	-8.80	-67	-81
5 Años	1.84	-7.60	-68	-91
10 Años	2.07	-5.30	-61	-83
15 Años	2.24	-4.20	-53	-68
20 Años	2.34	-4.00	-50	-62
30 Años	2.53	-3.70	-48	-52



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

Analista: Miguel J. Lauriano Ramírez
mlauriano@bn.com.pe