

Mercado Nacional y Regional

5 de julio de 2019

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron mixtos el viernes en una sesión donde se negociaron 52 millones de soles (16 millones de dólares aprox.), en la que el avance de las acciones del holding financiero Credicorp contrarrestaron la caída de los papeles de Intergroup. El índice general de la bolsa limeña ganó un 0.17%, a 20 881.95 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, perdió un 0.14%, a 26 348.58 puntos. Los títulos de Credicorp, los más negociados de la rueda, avanzaron un 1.79%, a 238.4 dólares, su cotización máxima en casi tres meses. Por su parte, el papel de Intercorp retrocedió un 2%, a 49 dólares, tras cotizar en su precio más alto desde 2007 en la sesión anterior luego de anunciar una oferta de acciones de la firma para ser listadas en Nueva York.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 882	0.17	3.89	7.91
Lima (ISBVL)	26 349	-0.14	3.39	-0.60
Bogotá (IGBC)	12 842	0.77	6.81	15.23
Buenos Aires (MERVAL)	41 756	0.91	18.37	37.84
México (IPC)	43 405	-0.13	-0.03	4.24
Santiago (IPSA)	5 076	0.41	2.39	-0.58
Sao Paulo (IBOVSPA)	104 090	0.44	8.43	18.44

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / BCR no ve riesgos en aumento de créditos de consumo a doble dígito

La moneda peruana cerró estable ya que la fortaleza global del dólar, tras la publicación de datos de empleo de EEUU, fue atenuada por ofertas de la divisa estadounidense de empresas locales que necesitan soles para pagar las gratificaciones de medio año. El sol ganó 0.03% a 3.291 unidades por dólar frente a las 3.292 soles del cierre del jueves, con un monto negociado de 545 millones de dólares. En el año, el sol acumula un alza de 2.34% frente al dólar, frente al retroceso de un 4.08% del 2018.

Los créditos de consumo aumentan a tasa anual de doble dígito (12.9% a mayo), pese a que la economía se desacelera. Sin embargo, el presidente del Banco Central de Reserva (BCR) no ve mayor riesgo en que los créditos personales sostengan un elevado crecimiento. Julio Velarde argumentó que más personas se están bancarizando, pero controlan su uso del crédito y cuidan su récord de pagos, pues saben que es gravitante para el futuro. Además, sostuvo que el aumento del empleo formal –aunque se desaceleró en abril– genera mayores ingresos para los consumidores y da soporte a un gasto per cápita superior. "Cuando analizamos el crédito por consumo del Perú, comparado con otros países, nos damos cuenta de que somos un país con créditos bajos frente a sus ingresos", añadió. Incluso afirmó que los pagos con tarjetas de débito –emidas con base en cuentas de ahorro– en el país están creciendo más que con tarjetas de crédito, lo que implica un consumo basado en los propios ingresos de las personas y no en financiamiento. En otro momento, Velarde señaló que la tasa de interés real de política monetaria "va a bajar algo". Ello se traduciría en que se abarataron los costos reales de financiamiento para el sector privado. El BCR mantiene una política monetaria expansiva para garantizar una inflación dentro del rango meta. Su tasa de interés referencial está en 2.75%, pero al descontarse las expectativas de inflación a 12 meses resulta una tasa de interés real de 0.27%. Con estos costos de financiamiento decrecientes, el BCR proyecta que el crédito al sector privado crecerá 8.1% en el 2019, algo menos que en el año anterior (8.9%). En junio, la tasa de inflación fue de 2.29%, y el BCR prevé que al finalizar el 2019 se sitúe en 2.1%. De otro lado, según el Reporte de Inflación de junio del BCR, esta institución ajustó a la baja su proyección de crecimiento de la economía para este año, desde 4% a 3.4%.

Fuente: Reuters, Gestión

Mayor parte de gratificaciones de S/ 6,000 mlls. se destinará al ahorro

La gratificación de Fiestas Patrias es un dinero extra muy esperado por los trabajadores. Los empleadores tienen plazo hasta el 15 de julio para pagar este beneficio, que este año se destinará en su mayor parte al ahorro. En diciembre del 2018, los trabajadores recibieron en sus cuentas sueldo gratificaciones por S/ 6,000 millones, según la revisión de estadísticas de la Asociación de Bancos (Asbanc). Los abonos por la gratificación de julio de este año –a depositarse esta semana– sumarán un monto similar, estimaron expertos del sector financiero. "Esperamos que entren (a las cuentas sueldo) un monto muy parecido al de diciembre, incluso puede ser algo mayor pero no una diferencia muy grande", estimó Juan Fernando Maldonado, líder de Producto de BBVA. El empleo formal ahora crece a ritmo menor, con lo cual no se espera que contribuya de modo significativo al aumento del volumen de las gratificaciones en julio. En un contexto de desaceleración de la economía y de incertidumbre respecto de una recuperación en el segundo semestre, los trabajadores se inclinarán primero por ahorrar sus gratificaciones y, en segundo término, por prepagar o cancelar deuda, proyectaron los ejecutivos. En anteriores oportunidades de entrega de gratificaciones, hubo mayor preferencia por gastar en consumo estos excedentes. Pero esta vez sería diferente. Luis Eduardo Falen, analista sénior de Intéligo SAB, consideró que, comparado con julio del 2018, la gratificación de este mes generaría un consumo más moderado, pues la economía se deterioró en los últimos meses. Ante la incertidumbre sobre el desempeño de la economía, las familias prefieren generar ahorros para enfrentar eventuales dificultades futuras. "Normalmente, hubiéramos esperado que se den más cuotas iniciales de vehículos o inversión en vivienda, pero la gente está guardando para tener liquidez", añadió Maldonado. La confianza del consumidor se mantiene por debajo del nivel de optimismo y el empleo ha disminuido, entonces la tendencia al ahorro aumenta, sostuvo Falen. Un segundo destino de las gratificaciones será el pago de deudas. "La mora del sistema financiero está aumentando, la gente se está endeudando en demasía, y probablemente va a amortizar créditos vencidos", opinó Luis Baba Nakao, presidente de Diviso Grupo Financiero.

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	394	400	406	427	
Argentina	787	795	835	967	B
Brasil	233	238	239	257	BB-
Colombia	173	176	180	197	BBB
Chile	132	135	135	142	A+
Ecuador	567	573	580	607	-
México	195	201	201	215	BBB
Panamá	120	125	128	135	BBB
Perú	94	100	100	110	A-
Uruguay	158	164	171	180	BBB-
Venezuela	8 888	8 875	8 746	5 550	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.29	-0.03	-0.06	-1.50	-2.34
Real Brasileño	3.82	0.52	-0.73	-1.53	-1.36
Peso Mexicano	19.02	0.05	-1.08	-2.90	-3.23
Peso Chileno	683.47	0.65	0.70	-1.53	-1.52
Peso Argentino	41.82	0.01	-1.55	-6.89	11.02
Peso Colombiano	3 210.13	0.38	-0.05	-2.90	-1.22

Fuente: Bloomberg - Datatec

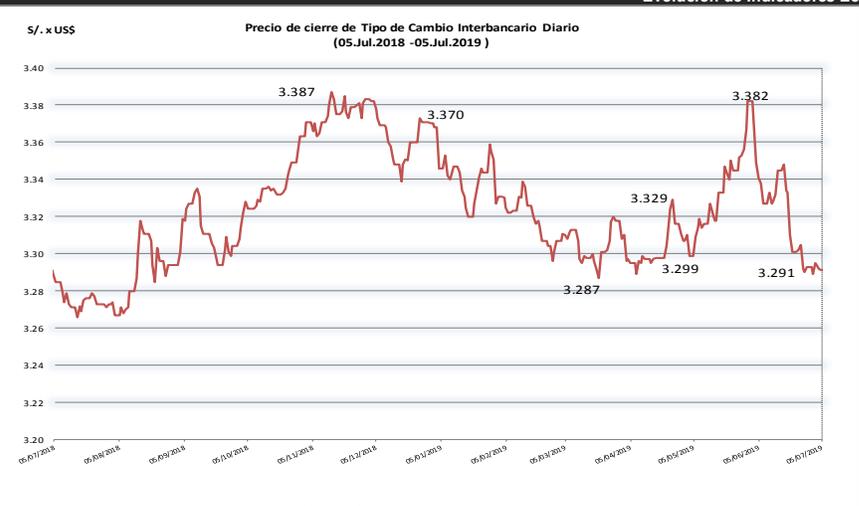
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.35	4.39	4.56	4.15	3.56	3.58	3.59	
Microempresas	32.86	32.79	33.45	34.50	16.85	16.79	16.58	
Consumo	40.92	40.88	40.95	41.80	35.08	35.10	34.80	
Hipotecario	7.66	7.66	7.80	7.27	5.84	5.88	6.11	

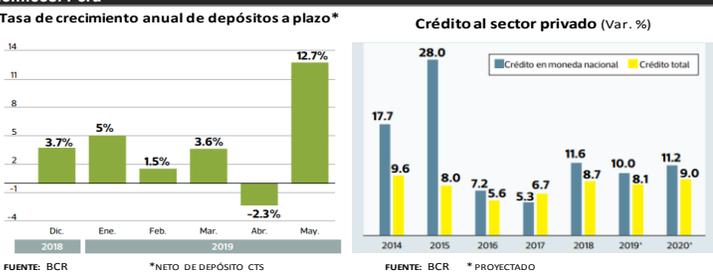
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.29	0.29	0.33	0.31	0.18	0.18	0.19	
Plazo	3.00	3.01	3.06	2.93	1.74	1.74	1.80	
CTS	3.07	3.03	2.84	5.46	1.47	1.48	1.10	

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: Dotatec



FUENTE: BCR

*NETO DE DEPÓSITO CTS

FUENTE: BCR

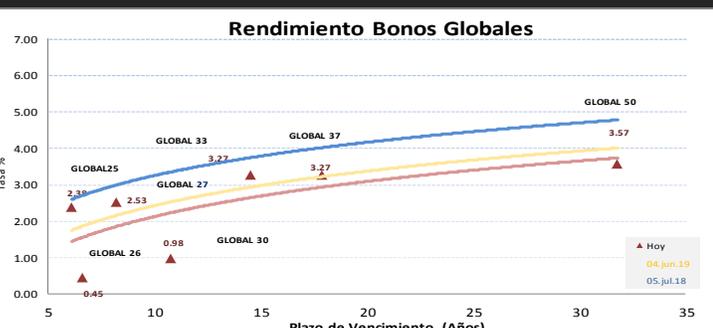
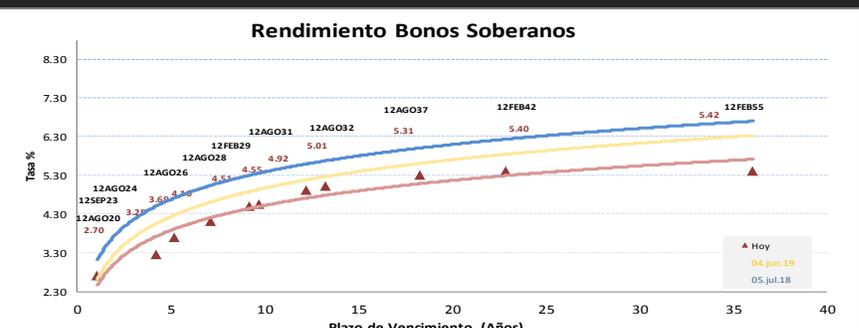
* PROYECTADO

PBI por sectores económicos (Variaciones porcentuales reales)

	I Trim.	RI Mar.19	RI Jun.19
PBI primario	-1.3	3.0	1.3
Agropecuaria	-4.9	4.5	4.5
Pesca	-20.5	-4.5	-14.6
Minería metálica	-2.2	3.3	2.1
Hidrocarburos	9.5	3.0	2.6
Manufactura	-13.0	0.5	-5.9
PBI no primario	3.3	4.2	4.0
Manufactura	3.1	4.0	3.2
Electricidad y agua	6.0	4.5	4.3
Construcción	1.8	6.5	5.4
Comercio	2.4	3.4	3.2
Servicios	3.7	4.2	4.1
Producto bruto interno	2.3	4.0	3.4

FUENTE: BCR.

RI: Reporte de Inflación



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: Mariana J. Larrea
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

Mercado Internacional

5 de julio de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los empleadores en Estados Unidos están contratando a un buen ritmo, pero eso solo dificulta el trabajo de la Reserva Federal. El Departamento de Trabajo dijo el viernes que los empleadores no agrícolas sumaron 224 000 empleos el mes pasado, la mayor cantidad en cinco meses, lo que no es el tipo de mercado laboral que normalmente impulsaría al banco central de Estados Unidos a reducir las tasas de interés. Sin embargo, la Fed abrió la puerta a más recortes el mes pasado, por las escasas presiones inflacionarias y una perspectiva económica ensombrecida por una guerra comercial y un crecimiento mundial más débil. La situación complica aún más un debate de los responsables de política monetaria de la Fed sobre si la economía necesita estímulo, lo que puede enfrentar al banco central con los mercados tras su reunión del 30 al 31 de julio. Los mercados están apostando abrumadoramente a que el próximo movimiento de la Fed será el primer recorte de tasas desde la crisis financiera de hace una década, y el presidente Donald Trump insistió el viernes en su demanda de tasas más bajas para fortalecer la economía.

Los inversores estarán atentos a una serie de datos económicos y un discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en busca de pistas sobre la salud económica global y el sendero que tomará la política monetaria del banco central de Estados Unidos. Después de la tregua comercial entre Washington y Pekín en la cumbre del G-20, que impulsó a los mercados como reacción inicial pero que luego dejó a los analistas con interrogantes, las cifras económicas que se conocerán de Estados Unidos, China y en países de Europa podrán entregar una panorámica más cercana sobre la marcha de la actividad a nivel mundial. Y los datos seguidos muy de cerca por los mercados comienzan a conocerse este mismo viernes, con la lectura de las nóminas no agrícolas de junio en Estados Unidos. La firma ADP indicó que las nóminas privadas aumentaron en 102.000 en junio, acelerándose desde la creación de 41.000 posiciones en mayo. El dato estuvo muy por debajo de las expectativas del mercado de un aumento de 140.000 puestos de trabajo. El lunes, en tanto, Alemania -la mayor economía de la zona euro- divulgará datos de producción industrial, balanza comercial y cuenta corriente. Mientras, el jefe de la Fed dará un discurso en Washington el martes que será seguido de cerca por los mercados al igual que las minutas de la última reunión de política monetaria del organismo, donde se mantuvieron estables las tasas de interés, que se conocerán el miércoles. Los datos económicos de la próxima semana también incluyen la inflación de junio de Estados Unidos a conocerse el jueves, el mismo día en que realizarán apariciones públicas el jefe de la Fed de Nueva York, John Williams, el de Richmond, Thomas Barkin, el de Atlanta, Raphael Bostic y el de Atlanta, Neel Kashkari.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 922	-0.16	5.41	15.41
NASDAQ (EE.UU)	8 162	-0.10	7.74	23.01
S&P 500 (EE.UU)	2 990	-0.18	5.81	19.29
FTSE (Inglaterra)	7 553	-0.66	4.61	12.26
DAX (Alemania)	12 569	-0.49	4.91	19.03
NIKKEI (Japón)	21 746	0.20	4.67	8.65
SHANGAI (China)	3 011	0.19	5.23	20.74

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO (€/€)	1.1225	-0.53	-1.30	0.04	-2.11
YEN Japonés (¥/\$)	108.47	0.60	0.57	0.01	-1.11
LIBRA (£/€)	1.252	-0.46	-1.38	-1.31	-1.83
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.992	0.67	1.57	-0.32	0.97
YUAN Chino (¥/\$)	6.894	0.32	0.39	-0.22	0.22

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	50
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

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Las acciones cayeron el viernes en la bolsa en Nueva York y el S&P 500 rompió una racha de tres días de cierres en récord, después de que un sólido reporte de empleo en Estados Unidos llevó a los inversores a reevaluar si la Reserva Federal podría adoptar una política monetaria expansiva en su próxima reunión. El Promedio Industrial Dow Jones perdió 0.16%, a 26 922.12 unidades, el S&P 500 bajó 0.18%, a 2 990.41 unidades, y el Nasdaq Composite cayó 0.1%, a 8 161.79 unidades. Las acciones de bancos, que tienden a beneficiarse de un ambiente de mayores tasas de interés, subieron un 0.73% y respaldaron un avance del 0.38% en el sector financiero. Los sectores defensivos -bienes raíces, servicios básicos y productos de consumo básico- cayeron, ya que un alza en los retornos de los bonos del Tesoro restó interés en las firmas que entregan dividendos.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar avanzó el viernes frente a una canasta de monedas a un máximo en dos semanas y media tras la publicación de un sólido dato laboral en EEUU. El ritmo de creación de empleos de EEUU repuntó en junio, pero las alzas salariales fueron modestas y la evidencia cada vez más rotunda de que la economía se está desacelerando rápidamente de todas formas podrían alentar a la Reserva Federal a recortar sus tasas de interés este mes. El dato fue publicado en un día de poco movimiento, debido a la ausencia de muchos inversores tras el feriado del 4 de julio en EEUU y antes del fin de semana. El índice dólar, que mide al billete verde frente a una canasta de seis monedas importantes, avanzó 0.54%, a 97.286, un pico desde el 19 de junio.

	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



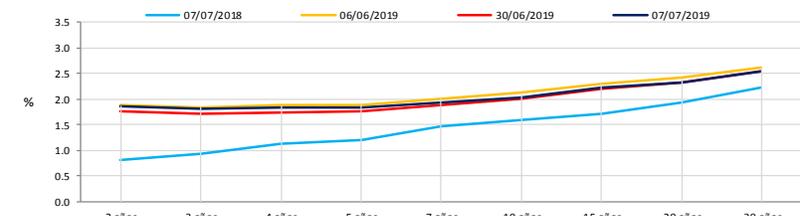
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 399.3	1 416.1	- 16.8	- 10.2	68.9	116.8
Plata (\$/oz)	15.0	15.3	- 0.3	- 0.3	0.2	- 0.5
Cobre (\$/TM)	5 890.3	5 909.0	- 18.8	- 91.8	107.3	- 58.8
Zinc (\$/TM)	2 404.0	2 434.5	- 30.5	- 161.0	- 175.0	- 114.5
Estañó (\$/TM)	18 355.0	18 358.0	- 3.0	- 478.0	- 955.0	- 1 165.0
Plomo (\$/TM)	1 856.0	1 864.3	- 8.3	- 61.0	- 48.0	- 151.0
WTI (\$/barril)	57.3	57.3	-	- 1.1	5.7	11.9
Brent (\$/barril)	64.5	63.1	1.4	0.0	3.0	11.3

Precios Spot

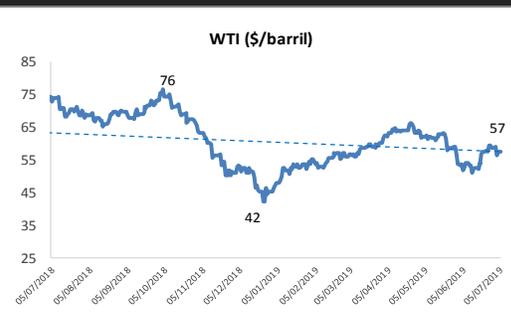
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.87	10.10	-63	-69
3 Años	1.82	10.70	-65	-83
5 Años	1.83	9.90	-68	-90
10 Años	2.04	8.50	-65	-80
15 Años	2.22	8.20	-55	-63
20 Años	2.33	8.00	-51	-54
30 Años	2.54	7.60	-47	-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

Ana María Rojas y Laura Sánchez
mailto:ana.rosas@bn.com.pe