

Mercado Nacional y Regional

9 de mayo de 2019

Los principales índices de la bolsa peruana bajaron por cuarta sesión consecutiva, a niveles de casi tres meses en línea con los mercados externos por la incertidumbre comercial entre Estados Unidos y China. El índice general de la bolsa limeña perdió un 1.06%, a 20 213.00 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, bajó un 0.99%, a 26 736.00 puntos. Bajaron las acciones de Credicorp (-0.90%, a 224.65 dólares), IFS (-0.56%, a 44.75 dólares), B Continental (-1.55%, a 3.80 soles), B. Crédito (-0.81%, a 6.15 soles), Ferreyros (-1.20%, a 2.47 soles), Graña y Montero (-7.89%, a 2.10 soles), Buenaventura (-1.5%, a 15.22 dólares), Southern Copper (-2.78%, a 35.27 dólares), Volcan (-1.85%, a 0.53 soles), Atacocha (-3.47%, a 0.25 soles), Luz del Sur (-0.83%, a 12 soles), entre otras.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 213	-1.06	-4.98	4.46
Lima (ISBVL)	26 736	-0.99	-5.78	0.86
Bogotá (IGBC)	12 576	0.37	-5.04	12.85
Buenos Aires (MERVAL)	34 119	1.02	7.48	12.63
México (IPC)	43 193	-0.50	-4.34	3.73
Santiago (IPSA)	5 046	-0.30	-4.47	-1.17
Sao Paulo (IBOVESPA)	94 808	-0.83	-1.54	7.87

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / MOODY'S: Riesgo de liquidez de empresas peruanas es elevado pero menor que el de hace dos años

El sol se apreció frente al dólar, después de tres jornadas de retrocesos, luego de comentarios del presidente de EEUU, Donald Trump, sobre las negociaciones comerciales con China. El sol ganó 0.15%, a 3.314 unidades por dólar frente a las 3.319 del cierre del miércoles, con un monto negociado de 507.5 millones de dólares. En lo que va del año el sol acumula un alza de 1.66% frente al dólar, ante el retroceso de 4.08% del 2018. Según un reporte de Moody's, el riesgo de liquidez de las empresas peruanas mejoró hacia finales del 2018, comparado con el del año previo, y se encuentra hoy en niveles similares a los observados en el 2016. Y es que luego de un 2017 difícil, marcado por los desastres climáticos, escándalos de corrupción y la convulsión política, en el 2018 el crecimiento económico se aceleró, principalmente en la segunda parte del año. Tal recuperación dio respaldo a una mayor generación de efectivo y mejoró el acceso a los mercados de capitales para las firmas peruanas. Pese a esta mejora de las firmas no financieras locales, la clasificadora de riesgo advierte que el riesgo de liquidez corporativa en Perú todavía es elevado y se ubica por encima del correspondiente a otras economías grandes de América Latina. Además, la proporción de empresas peruanas con líneas de crédito comprometidas es baja en comparación con sus pares regionales, lo que aumenta el riesgo de liquidez corporativa general del país. Así, la liquidez de las firmas locales queda rezagada respecto de México, Brasil y Chile, y solo por encima de las empresas argentinas. Y es que las compañías peruanas tienen una alta dependencia del refinanciamiento de su deuda de corto plazo con bancos locales. Pese a su buena relación de largo plazo con los bancos, existe la probabilidad de que no tengan acceso a liquidez durante periodos de crisis económicas. No obstante, Moody's espera que el entorno operativo para empresas mineras, pesqueras y agrícolas locales mejore este año, debido a que el precio de los metales se mantendría en niveles similares a los del 2018, y las condiciones climáticas serían más favorables. Con condiciones de mercado más estables, el riesgo actual de liquidez de las corporaciones peruanas es más un reflejo del apetito por riesgo, los planes de expansión y las políticas financieras, en lugar de las condiciones específicas de la industria.

Fuente: Reuters, Gestión

El empleo todavía está estancado en Lima y disminuye en provincias

El empleo en empresas privadas formales de 10 a más trabajadores en Lima Metropolitana creció solo 0.5% en marzo pasado. Si bien este resultado es mejor al registrado en febrero (cuando creció 0.2%), en lo que va del año los puestos de trabajo se han incrementado a tasas mensuales menores del 0.5%, según información del Ministerio de Trabajo (MTPPE). Después que en el 2011 el empleo creciera por encima del 5% cada mes, en los años posteriores empezó a desacelerarse hasta que a mediados del 2017 pasó a terreno negativo. Fue en octubre del 2018 cuando volvió recién a la senda del crecimiento, pero por debajo de 1%. Por su parte, por segundo mes consecutivo, el empleo en las principales ciudades del país se contrajo (-0.1%). Si se analiza por sectores, el resultado de marzo en Lima Metropolitana se explicó —en parte— por la caída del empleo en la industria como resultado de la menor elaboración de productos textiles, productos a base de metal, plásticos, distribuidores eléctricos, estructuras metálicas, bebidas azucaradas, entre otros. Aunque hay que resaltar que los puestos de trabajo se incrementaron en actividades como servicios (1.2%), transporte almacenamiento y comunicaciones (1.1%), actividades extractivas (0.9%) y comercio (0.5%). Y en el caso de provincias, la contracción se sustentó por la caída de los puestos de trabajo en manufactura (-4.6%) y transporte (-0.4%), y en el caso del sector comercio no aumentaron (0%). El empleo en empresas privadas formales de 10 a más trabajadores en el país (urbano) creció 0.4% en marzo pasado, mostrando una ligera mejora respecto de febrero (0.1%). Dicho porcentaje se explicó porque el empleo en la actividad manufacturera se contrajo 2.2% a nivel nacional por la disminución de la producción de conservas de frutas (menor demanda extranjera), azúcar, productos metálicos, calzados, artículos de plástico, entre otros. En marzo pasado, de las 30 ciudades contempladas en la data del Ministerio de Trabajo, el empleo formal en empresas privadas de 10 a más trabajadores se incrementó en 21 de ellas. Los casos que destacaron fueron Paíta y Moquegua, en donde el empleo formal creció en 33.3% y 12.6%, respectivamente. En tanto, las dos ciudades que quedaron al final de la lista fueron Cerro de Pasco (-8.6%) y Huancavelica (-14.7%). En el caso de Lima Metropolitana (0.5%), solo logró superar a Arequipa (0.2%) en la creación de puestos de trabajo en el tercer mes del año.

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	420	414	410	401	
Argentina	903	901	964	815	B
Brasil	253	250	251	251	BB-
Colombia	191	184	177	180	BBB
Chile	128	124	124	128	A+
Ecuador	583	565	555	563	-
México	205	200	195	198	BBB+
Panamá	131	128	124	127	BBB
Perú	109	104	101	98	A-
Uruguay	177	173	170	171	BBB-
Venezuela	5 232	5 204	5 294	5 196	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.31	-0.15	0.12	0.55	-1.66
Real Brasileño	3.95	0.47	-0.47	2.44	1.88
Peso Mexicano	19.23	0.77	0.58	1.59	-2.13
Peso Chileno	684.77	0.09	0.48	3.14	-1.33
Peso Argentino	45.25	0.39	1.06	4.29	20.13
Peso Colombiano	3 278.00	-0.37	0.46	5.63	0.87

Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

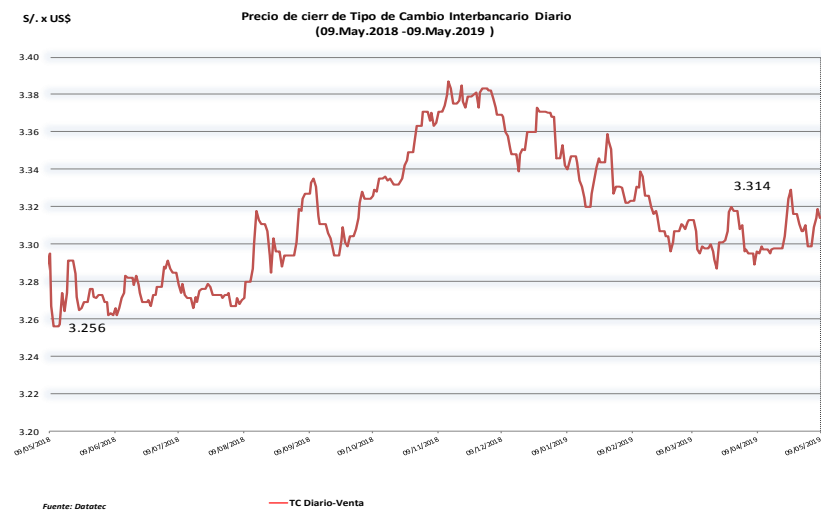
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.49	4.47	4.71	3.92	3.80	3.68	3.75	3.71
Microempresas	32.87	32.79	32.97	35.44	15.81	15.86	15.26	15.64
Consumo	40.93	40.94	40.78	41.72	34.97	35.16	35.07	33.79
Hipotecario	7.88	7.88	7.93	7.43	6.20	6.23	6.34	5.77

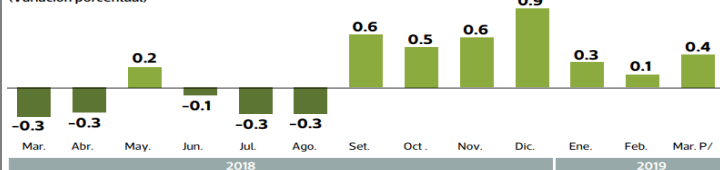
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.36	0.36	0.30	0.33	0.14	0.14	0.13	0.13
Plazo	2.99	2.98	2.82	2.69	1.72	1.72	1.82	1.33
CTS	3.12	3.20	3.22	2.98	1.46	1.56	1.59	1.13

Fuente: SBS

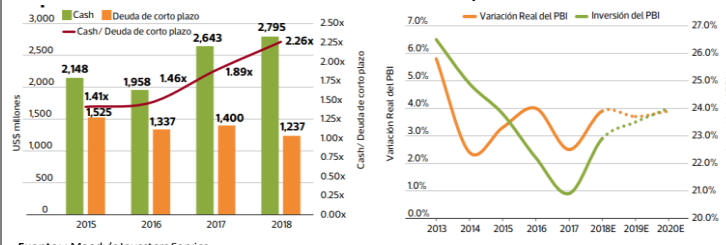
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



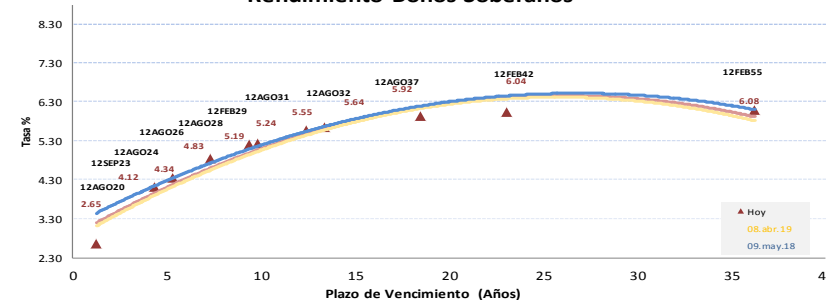
Perú urbano: variación anual del empleo en empresas privadas formales de 10 a más (Variación porcentual)



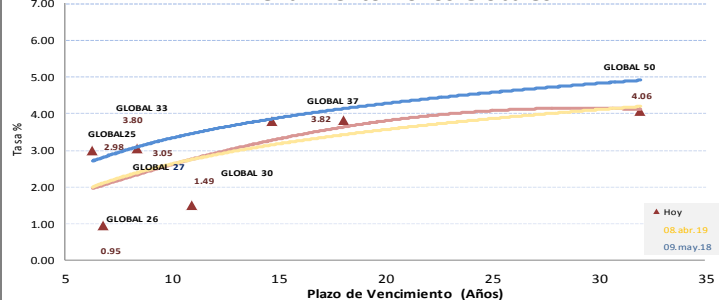
Mejora en cobertura de deuda de empresas Inversión impulsará economía hasta el 2020



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 déficit comercial de EEUU con China cayó en marzo en 16.2%, a 20 700 millones de dólares a un mínimo de 5 años gracias a un aumento de las exportaciones, incluida la soja, mientras que las importaciones cayeron 6.1%. Las exportaciones a China subieron un 23.6% en marzo. Sin embargo, el déficit comercial general de EEUU subió 1.5%, hasta los 50 000 millones de dólares. Los datos de febrero mostraron que la brecha comercial bajó a 49 300 millones de dólares en lugar de los 49 400 millones de dólares previamente reportados. De otro lado, según la Organización de Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) los precios mundiales de los alimentos subieron 1.5% en abril, dado que un aumento de los valores de los productos lácteos y de la carne contrarrestaron una caída de los precios de los cereales. La FAO emitió su primer pronóstico para la producción mundial de cereales de este año, anticipando una producción récord para 2019 tras una disminución en 2018. El índice de precios de los alimentos de la FAO -que mide los cambios mensuales de una canasta de cereales, semillas oleaginosas, productos lácteos, carne y azúcar- promedió 170.1 puntos el mes pasado frente a los 167.5 puntos en marzo, una cifra que fue revisada al alza.

Negociadores de alto nivel de Estados Unidos y China concluyeron el jueves el primero de dos días de negociaciones para salvar del colapso un acuerdo comercial, en momentos en que Washington avanza con su plan de subir los aranceles a bienes chinos importados con un valor de miles de millones de dólares. Antes de que vuelvan a la mesa de negociación el viernes, EEUU habrá elevado los impuestos a bienes chinos con un valor de 200 000 millones de dólares a un 25% desde un 10%. Los gravámenes se aplicarán a cargamentos que salgan desde China después de las 0401 GMT de viernes. Los productos de consumo como los teléfonos celulares, computadoras, ropa y juguetes serán especialmente afectados. Una fuente con conocimiento de las negociaciones dijo que los cambios de China a la redacción del borrador del acuerdo comercial fueron tan extensos que podría necesitarse de un mes para corregirlos, asumiendo que EEUU los rechace. Las negociaciones enfrentan varios escenarios, agregó una persona cercana a las discusiones. China podría hacer algunas concesiones para prolongarlas incluso después de los aranceles y las represalias. Las dos partes podrían terminar el diálogo, dado que están muy distanciadas. O Pekín podría revertir los cambios al texto y devolver las negociaciones al punto en el que estaban hace una semana para trabajar hacia un acuerdo que se firme en la cumbre del G-20 en Japón en junio, agregó la fuente.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 828	-0.54	-1.23	10.72
NASDAQ (EE.UU)	7 911	-0.41	0.02	19.22
S&P 500 (EE.UU)	2 871	-0.30	-0.26	14.52
FTSE (Inglaterra)	7 203	-0.93	-2.99	7.06
DAX (Alemania)	12 060	-0.99	1.77	14.21
NIKKEI (Japón)	21 345	-1.19	-2.10	6.65
SHANGAI (China)	2 939	1.57	-9.27	17.86

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€ )	1.1236	0.39	0.57	-0.24	-2.01
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.66	-0.40	-1.66	-1.33	-0.03
LIBRA ( \$/£ )	1.303	0.17	-0.03	-0.18	2.15
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	1.012	-0.85	-0.74	1.16	3.00
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.823	0.59	1.30	1.65	-0.81

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

**Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos**

Los principales índices de Wall Street cayeron el jueves, antes de las negociaciones comerciales entre Washington y Pekín, aunque recortaron sus pérdidas significativamente después de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo que aún es posible alcanzar un acuerdo esta semana. El promedio industrial Dow Jones bajó 0.54%, a 25 828.36 unidades, el S&P 500 cayó 0.3%, a 2 870.72 unidades, y el Nasdaq perdió 0.41%, a 7 910.59 unidades. Las acciones de los sectores de materiales y tecnología registraron los mayores descensos del S&P 500, con un retroceso de un 0.8% y un 0.7%, respectivamente. Los títulos de los fabricantes de procesadores, que reciben gran parte de sus ingresos desde China, ampliaron sus caídas y el índice de semiconductores Filadelfia bajó un 1.2%.

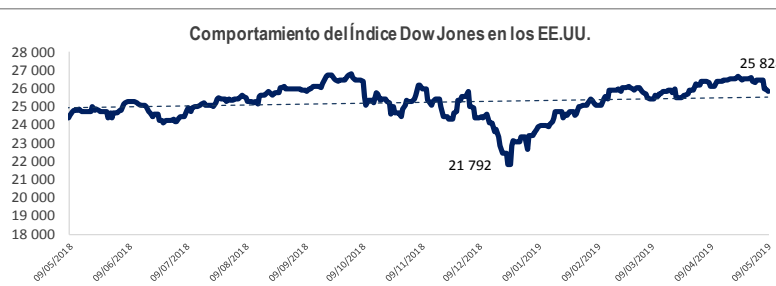
**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El yen se apreció el jueves hasta alcanzar máximos de tres meses contra el dólar, ya que los inversores se volcaron a monedas de refugio por temor a una escalada en la disputa comercial entre Estados Unidos y China. La respuesta de los mercados cambiarios esta semana a los más recientes acontecimientos comerciales entre ambos países ha sido más bien recatada, pero el avance del yen y el franco suizo el jueves -que tienden a atraer demanda en momentos de turbulencia- sugiere que los inversores han empezado a ponerse nerviosos. El yen subió un 0.4% a 109.66 unidades por dólar, tras colizar más temprano en su mayor nivel contra la moneda estadounidense desde el 4 de febrero.

	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

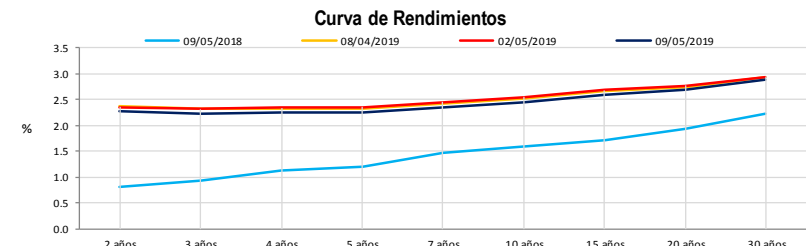


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 287.2	1 280.9	6.3	16.6	-16.9	4.8
Plata (\$/oz)	14.8	14.8	-0.1	0.2	-0.4	-0.7
Cobre (\$/TM)	6 089.0	6 129.8	-40.8	-77.0	-387.3	140.0
Zinc (\$/TM)	2 709.0	2 751.5	-42.5	-107.0	-212.0	190.5
Estañó (\$/TM)	19 428.0	19 600.0	-172.0	66.0	-1 539.0	-92.0
Plomo (\$/TM)	1 821.5	1 873.8	-52.3	-40.5	-134.5	-185.5
WTI (\$/barril)	62.0	62.1	-0.1	0.2	-2.0	16.6
Brent (\$/barril)	71.7	70.6	1.1	1.0	1.1	18.5

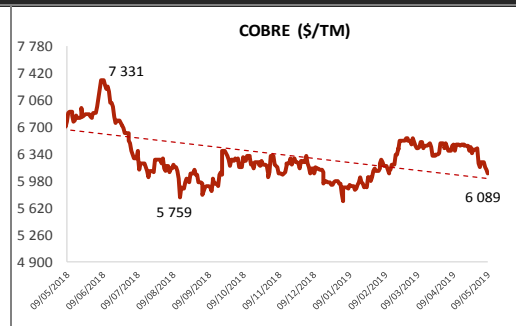
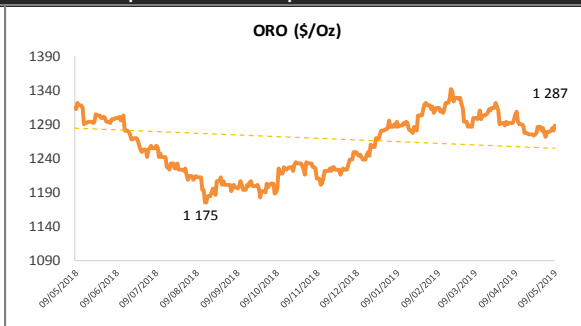
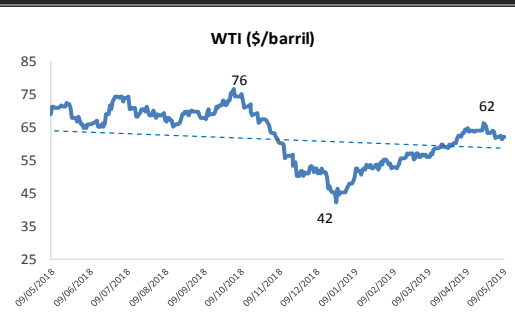
Precios Spot

**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.26	-3.70	-23	-27
3 Años	2.22	-4.30	-24	-47
5 Años	2.25	-4.00	-27	-59
10 Años	2.45	-4.40	-24	-56
15 Años	2.59	-3.80	-19	-43
20 Años	2.68	-3.50	-16	-39
30 Años	2.87	-2.50	-15	-29



**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: Mariana Torres  
mailto:mariana@bn.com.pe