

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron mixtos, en una rueda de menor aversión global al riesgo y en la que a nivel local destacó la recuperación de los papeles del holding financiero Credicorp. El índice general de la bolsa limeña subió un 0.32%, a 20 021.44 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, cedió un 0.69% a 26 121.94 puntos. El papel de Credicorp, el más negociado de la rueda, subió un 1.34% a 219 dólares, tras caer en la sesión anterior a su precio más bajo del año. Asimismo, la acción de Southern Copper avanzó un 2.09%, a 35.1 dólares, en línea con el precio del cobre. Por otro lado, el título de la minera de cobre Cerro Verde cayó un 3.23%, a 21 dólares, un mínimo de casi tres meses, y Volcán bajó 1.22%, a 0.484 soles.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 021	0.32	-5.11	3.47
Lima (ISBVL)	26 122	-0.69	-6.86	-1.46
Bogotá (IGBC)	12 292	-0.58	-6.39	10.30
Buenos Aires (MERVAL)	32 511	0.65	3.68	7.32
México (IPC)	43 432	0.67	-2.81	4.30
Santiago (IPSA)	5 019	0.98	-4.21	-1.69
Sao Paulo (IBOVESPA)	92 092	0.40	-0.84	4.78

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Economía nacional logró repuntar en marzo: creció 3.19%

La moneda peruana se apreció el martes contra el dólar, en línea con las divisas de la región, al disminuir la aversión al riesgo luego de comentarios de autoridades chinas y estadounidenses sobre las negociaciones comerciales, que aliviaron a los inversores. El sol subió un 0.15%, a 3.322 unidades por dólar frente a las 3.327 del cierre del lunes, con un monto negociado de 510 millones de dólares. En lo que va del año la moneda local acumula un alza de un 1.42% frente al dólar, una recuperación ante el retroceso de un 4.08% del 2018.

Después de empezar el año a paso lento (el PBI se expandió 1.58% en enero y 2.09% en febrero), la economía peruana creció 3.19% en marzo, según informó el INEI. Con ello, el PBI se incrementó 2.28% en el primer trimestre del año, por debajo de la tasa registrada en los últimos tres meses del 2018 (4.8%), tal como lo había adelantado el ministro de Economía, Carlos Oliva. ¿Qué sucedió en marzo? Salvo el sector pesca (-7.42%) —que se contrajo porque en dicho mes aún no se iniciaba la primera temporada de pesca—, todas las otras actividades económicas crecieron. Por ejemplo, tras caer por cinco meses consecutivos, el sector de minería e hidrocarburos volvió a terreno positivo y creció 0.15% en marzo pasado. De hecho, solo la minería metálica se incrementó en 0.25% tras contraerse los meses previos. Y el sector agropecuario se mantuvo en azul en marzo (5.31%), pero se desaceleró respecto a febrero pasado (7.21%). La producción de la industria se incrementó 3.71% en el tercer mes del año, explicado —en parte— por la recuperación del sector textil (2.46%). Además, la industria no primaria logró expandirse 4.10% en marzo, después de crecer solo 1.46% el mes previo. Por su parte, la construcción logró recuperarse y se expandió 5.77% en marzo, esto como reflejo del desempeño de la inversión pública en dicho mes (15%). Se espera que continúe con una tendencia positiva considerando que dicha inversión continuó acelerándose hacia abril (21%). Asimismo, el comercio creció 3.02%, tanto por el resultado de las ventas al por mayor (3.96%), como de las ventas minoristas, que se incrementaron en 3.17%.

Fuente: Reuters, Gestión

Congreso regulará que las facturas se paguen en máximo 30 días calendario

Hoy en día si una empresa emite factura o una persona, recibo por honorarios, pueden esperar 87 días en promedio hasta que puedan cobrar el dinero por los bienes o servicios ofrecidos. Ahora en el Congreso quieren cambiar drásticamente esta situación, pues la Comisión de Economía ya tiene listo un predelimitado, en el cual se plantea que todas las facturas deben ser pagadas, como máximo, en 30 días calendario, contados a partir del momento en que se otorga la conformidad de estos documentos. Sin embargo, en caso de aprobarse, esta norma no se aplicaría inmediatamente, sino luego de seis meses de su publicación. A partir de ese momento la implementación sería gradual y en el primer año el plazo máximo de pago de facturas sería de 60 días calendario y a partir del inicio del segundo año de aplicación el plazo se reduciría a los 30 días mencionados. El documento de la Comisión de Economía, también señala que existe la posibilidad de que se puedan extender estos plazos máximos de pago. Para ello, el proveedor y el adquirente del bien o usuario del servicio pueden establecer un acuerdo donde conste por escrito el plazo respectivo y será el Ministerio de la Producción (Produce) el responsable de fiscalizar que los acuerdos de plazos de pago excepcionales no constituyan abuso para el proveedor de bienes o servicios. Según la presidenta de la Comisión de Economía del Congreso, Mercedes Aráoz, uno de los principales problemas en las facturas es que entre la emisión y la conformidad de las facturas comerciales y negociables, no existían coincidencias en la plataforma digital de la Sunat, lo que generaba problemas a las empresas al momento de buscar financiamiento. Por ello, será obligatorio que al igual que en la factura impresa, en la digital también se emita el documento de manera simultánea, reduciendo el plazo de 8 días hábiles a 8 días calendario. "La propuesta busca plazos iniciales unificados, nacimiento de la factura negociable desde la Sunat y el requisito de la factura negociable desde la factura comercial". De acuerdo con la Encuesta Económica Anual 2013- 2017 del INEI una pequeña empresa puede demorar hasta 257 días para transformar sus compras de inventario en efectivo.

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	422	427	415	401	
Argentina	921	932	917	811	B
Brasil	256	261	255	252	BB-
Colombia	190	189	187	178	BBB
Chile	131	133	127	127	A+
Ecuador	581	594	564	558	-
México	206	211	204	197	BBB+
Panamá	134	138	131	128	BBB
Perú	112	115	106	96	A-
Uruguay	180	183	178	166	BBB-
Venezuela	5 261	5 255	5 198	5 096	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.32	-0.15	0.24	0.76	-1.42
Real Brasileño	3.98	-0.44	0.14	2.44	2.62
Peso Mexicano	19.15	-0.37	0.62	2.11	-2.55
Peso Chileno	690.88	-0.39	0.88	4.52	-0.45
Peso Argentino	44.96	-0.39	-0.74	6.57	19.36
Peso Colombiano	3 284.72	0.32	-0.37	5.65	1.08

Fuente: Bloomberg - Datatec

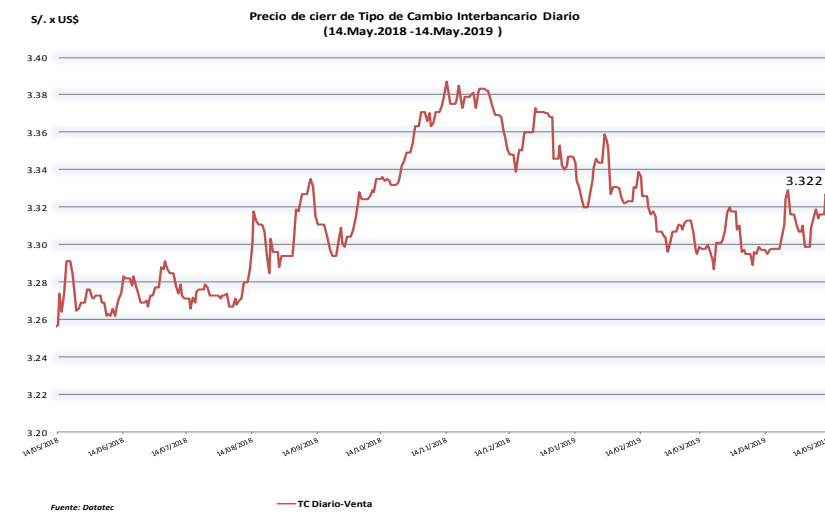
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.47	4.50	4.67	3.82	3.74	3.74	3.70	3.50
Microempresas	33.07	32.99	33.17	35.86	15.62	15.77	15.34	13.21
Consumo	41.46	41.21	41.32	41.77	34.95	34.91	35.30	33.87
Hipotecario	7.87	7.87	7.89	7.41	6.21	6.22	6.43	5.78

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.36	0.36	0.30	0.32	0.14	0.13	0.12	0.12
Plazo	3.02	3.01	2.81	2.70	1.73	1.73	1.80	1.33
CTS	3.19	3.29	2.95	2.62	1.15	1.11	1.56	1.06

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Perú: ciclo de conversión de efectivo por tamaño, según actividad económica 2014-2016 (número de días)

Actividad económica	2014	2015	2016
Manufactura	88	66	78
Gran empresa	81	63	73
Mediana empresa	93	137	125
Pequeña empresa	215	182	220
Construcción	151	96	81
Gran empresa	78	20	51
Mediana empresa	178	531	74
Pequeña empresa	377	411	257
Comercio	58	59	62
Gran empresa	48	50	49
Mediana empresa	86	40	78
Pequeña empresa	95	113	114

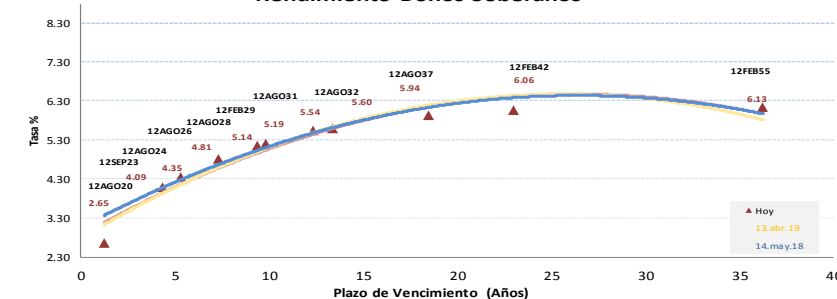
Fuente: INEI - Encuesta Económica Anual 2013-2017

Evolución del índice mensual de la producción nacional: marzo 2019 (año base 2007)

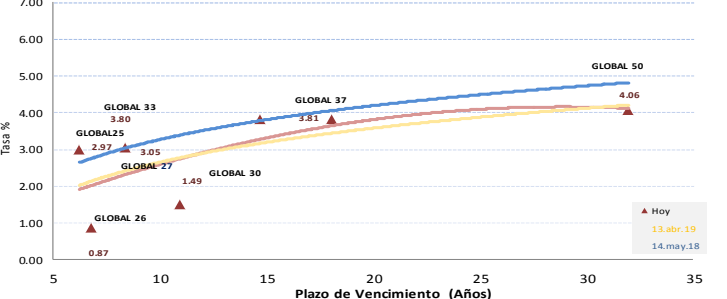
Sector	Ponderación	Marzo 2019	Var. % 2019-2018	Enero-marzo
Economía total	100.00	3.19	2.28	
Di-otros impuestos a los productos	8.29	0.76	2.17	
Total industrias (producción)	91.71	3.40	2.29	
Agropecuario	5.97	5.31	4.92	
Pesca	0.74	-7.42	-20.49	
Minería e hidrocarburos	14.36	0.15	-0.58	
Manufactura	16.62	3.71	0.93	
Electricidad, gas y agua	1.72	6.68	5.95	
Construcción	5.10	5.77	1.79	
Comercio	10.18	3.02	2.42	
Transporte, almacenamiento, correo y mensajería	4.97	2.08	2.43	
Alojamiento y restaurantes	2.86	3.06	3.58	
Telecomunicaciones y otros				
Servicios de información	2.66	6.64	6.28	
Financiero y seguros	3.22	4.00	4.40	
Servicios prestados a empresas	4.24	3.89	3.42	
Administración pública, defensa y otros				
Otros servicios	4.29	4.90	4.96	
	14.89	3.29	3.27	

Fuente: INEI

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 Estados Unidos, Donald Trump, calificó el martes la guerra comercial con China como "una pequeña disputa" e insistió en que las conversaciones entre las dos economías más grandes del mundo no han colapsado, pero los inversores seguían pendientes de posibles intercambios de respaldas. Trump, quien ha criticado lo que describe como prácticas comerciales desleales de Pekín y amenazó con imponer aranceles punitivos a todos sus envíos, suavizó su tono en una serie de comentarios que expresaban esperanza en alcanzar un acuerdo comercial. Trump también negó que las conversaciones con China se hayan roto después de que Washington interrumpió dos días de negociaciones la semana pasada con otra ronda de aranceles a las importaciones chinas, y Pekín hizo lo mismo el lunes con aranceles más altos para los productos estadounidenses. Una nueva escalada de la guerra comercial podría perjudicar líneas de suministro global y dañar una economía mundial que ya se está desacelerando, haciendo que los mercados financieros caigan en picada. La economía de los Estados Unidos, que está creciendo a un ritmo saludable, podría verse presionada.

China anunció un crecimiento sorprendentemente más débil en las ventas al por menor y en la producción industrial de abril, lo que suma presión sobre Pekín para que ponga en marcha más medidas de estímulo en un momento en el que se ha intensificado la guerra comercial con Estados Unidos. Las ventas de ropa cayeron por primera vez desde 2009, lo que sugiere que los consumidores chinos están cada vez más preocupados por las perspectivas económicas, incluso antes de que la subida de los aranceles en EEUU del viernes ejerciera más presión sobre los exportadores del país. Las ventas minoristas totales subieron un 7.2% en abril con respecto al año anterior, el ritmo más lento desde mayo de 2003, según los datos de la Oficina Nacional de Estadísticas. Esa cifra fue inferior al 8.7% de marzo y a unas previsiones del 8.6%. De otro lado, el gobierno británico acordó el martes que es "imperioso" ratificar la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea antes de las vacaciones del verano boreal, lo que establece un plazo más claro para el plan y la posible renuncia de la primera ministra. Theresa May tenía previsto reunirse el martes con el líder de la oposición laborista, Jeremy Corbyn, para tratar de sacar las conversaciones entre sus partidos para un Brexit del punto muerto en el que están.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 532	0.82	-3.33	9.45
NASDAQ (EE.UU)	7 734	1.14	-3.13	16.57
S&P 500 (EE.UU)	2 834	0.80	-2.51	13.07
FTSE (Inglaterra)	7 242	1.09	-2.63	7.63
DAX (Alemania)	11 992	0.97	-0.07	13.57
NIKKEI (Japón)	21 067	-0.59	-3.67	5.26
SHANGAI (China)	2 884	-0.69	-9.57	15.63

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1204	-0.16	0.12	-0.84	-2.29
YEN Japonés (¥/\$)	109.61	0.28	-0.59	-2.15	-0.07
LIBRA (\$/£)	1.291	-0.41	-1.30	-1.29	1.18
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.009	0.23	-1.07	0.63	2.71
YUAN Chino (¥/\$)	6.875	-0.05	1.45	2.56	-0.05

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

Las acciones subieron el martes en Nueva York y recuperaron parte de las pérdidas que sufrieron en medio de una profunda liquidación en la víspera, lideradas por los títulos del sector de tecnología debido a que los inversores fueron animados por un cambio en la retórica comercial entre Estados Unidos y China. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0.82%, a 25 532.05 unidades, el S&P 500 avanzó un 0.80%, a 2 834.41 unidades, y el Nasdaq ganó un 1.14%, a 7 734.49 unidades. Los tres principales índices estadounidenses cerraron al alza, aunque recortaron ganancias al cierre y borrraron menos de la mitad de las pérdidas del lunes, que fueron la peor caída porcentual diaria en meses. El S&P 500 sigue casi un 4 por ciento bajo el récord histórico que tocó hace dos semanas.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

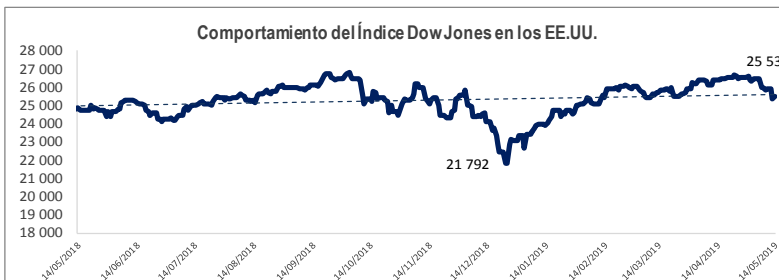
El euro cayó contra el dólar el martes, en 0.16%, a 1.1204 dólares por euro, después de que el viceprimer ministro de Italia dijo que el país está listo para romper las normas de presupuesto de la Unión Europea sobre niveles de deuda si fuese necesario para estimular el empleo. El dólar fue impulsado por declaraciones de funcionarios chinos y estadounidenses que dijeron que ambos países seguirían negociando un pacto comercial. La libra esterlina cayó a mínimos de dos semanas debido a que datos de empleo británicos mostraron que el crecimiento de los sueldos en el trimestre que terminó en marzo fue menor que lo esperado, lo que indica el posible inicio de un período turbulento para la economía.

	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



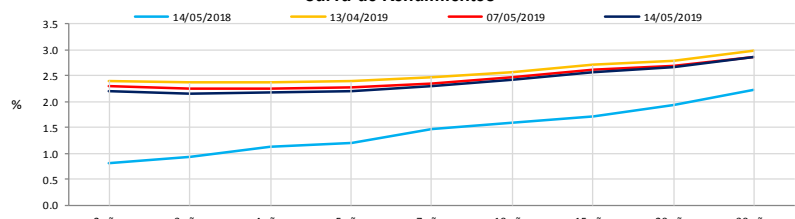
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 296.9	1 299.9	- 3.0	12.4	6.6	14.5
Plata (\$/oz)	14.8	14.8	0.0	-0.1	-0.2	-0.7
Cobre (\$/TM)	5 997.0	5 986.5	10.5	- 171.8	-466.5	48.0
Zinc (\$/TM)	2 714.3	2 708.0	6.3	- 90.8	-316.8	195.8
Estaño (\$/TM)	20 005.0	19 505.0	500.0	463.0	- 705.0	485.0
Plomo (\$/TM)	1 785.5	1 768.5	17.0	- 62.5	-121.8	- 221.5
WTI (\$/barril)	61.8	61.0	0.7	0.4	-2.1	16.4
Brent (\$/barril)	71.6	71.0	0.6	1.4	0.6	18.5

Precios Spot

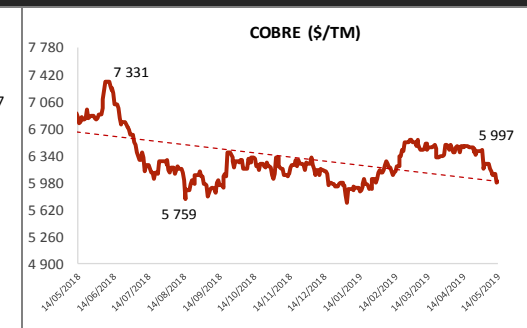
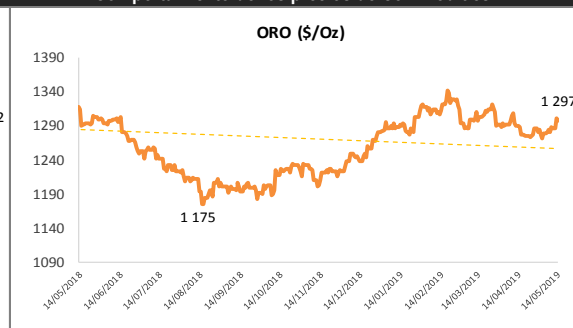
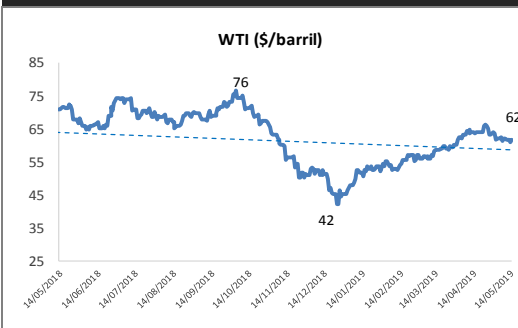
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.20	1.10	-29	-35
3 Años	2.16	0.80	-30	-55
5 Años	2.19	0.50	-32	-67
10 Años	2.41	0.90	-27	-59
15 Años	2.57	1.00	-21	-46
20 Años	2.66	1.10	-18	-40
30 Años	2.85	1.10	-17	-29

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

Analista de Estudios Económicos
mauricio@bn.com.pe