

Mercado Nacional y Regional

15 de mayo de 2019

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron mixtos, presionados por una baja en el papel del holding financiero Credicorp, aunque el alza de acciones mineras limó las pérdidas. El índice general de la bolsa limeña perdió un 0.05%, a 20 011.32 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, perdió 0.30% a 26 199.23 puntos. La acción de Volcan se recuperó un 5.4%, a 0.51 soles, tras caer en la sesión anterior a mínimos de más de tres años, en medio de un alza en el precio de los metales básicos. Asimismo, el título de Buenaventura subió un 1.48%, a 15.73 dólares; no obstante, el papel de Credicorp, uno de los más negociados de la rueda, bajó un 1.19% a 216.4 dólares. También cayeron las acciones de Ferreyros 1.24%, a 2.38 soles y Alicorp 0.46%, a 10.75 soles.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 011	-0.05	-4.73	3.42
Lima (ISBVL)	26 199	0.30	-6.30	-1.17
Bogotá (IGBC)	12 249	-0.35	-5.19	9.91
Buenos Aires (MERVAL)	33 218	2.18	4.64	9.66
México (IPC)	43 339	-0.21	-2.88	4.08
Santiago (IPSA)	5 005	-0.27	-4.34	-1.96
Sao Paulo (IBOVESPA)	91 623	-0.51	-1.57	4.25

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Más de 895,000 peruanos buscaron empleo activamente el primer trimestre

La moneda peruana se apreció el miércoles frente al dólar por ofertas de la divisa estadounidense de bancos y empresas locales ante un periodo de pago de impuestos, y tras informes de que Estados Unidos aplazará aranceles a automóviles. El sol subió un 0.12%, a 3.318 unidades por dólar frente a las 3.322 del cierre del martes, con un monto negociado de 559.2 millones de dólares. En lo que va del año la moneda local acumula un alza de un 1.54% frente al dólar, una recuperación ante el retroceso de un 4.08% del 2018.

De la población económicamente activa (PEA) a nivel nacional registrada entre enero y marzo de este año (17.8 millones), 895,300 peruanos buscaron empleo activamente, según el reciente informe del INEI. Esta es la cifra más alta registrada en los últimos 11 trimestres móviles (entre enero y marzo del 2018 se alcanzó 920,500 desocupados). La tasa de desempleo (porcentaje de la PEA que no trabajó, pero manifestó su disposición para hacerlo) en los primeros tres meses del año fue 5%, la más elevada en los 11 trimestres móviles previos. Por edades, las personas de 14 a 24 años registran la tasa de desempleo más alta (12.2%) comparada con los otros grupos de edad. Justamente, en este contexto el Gobierno viene trabajando en una ley de empleo juvenil que dará incentivos a las empresas para la contratación de los jóvenes. Además, el Ejecutivo tiene pendiente la publicación del reglamento de la ley de modalidades formativas en el sector público; y para el sector privado, con la gestión anterior, se tenía previsto modificar la ley y el reglamento de dichas modalidades. En la capital del país, entre febrero y abril pasado, 385,400 limeños estuvieron desocupados, pero buscaron empleo activamente; es decir, 1,800 personas más (0.5%) respectivamente a similar periodo del año anterior. Una de las características fue que el 91.3% de dichos desempleados (351,700) tenían experiencia laboral (cesante), mientras que el resto no contaba con experiencia (aspirante). La tasa de desempleo llegó a 7.3% en ese periodo, mostrando un porcentaje menor que en el trimestre móvil anterior –cuando se registró un pico de 8.2%–. Por edades, las personas entre 14 a 24 años registran la tasa de desempleo más alta (18.4%). El informe también reveló que, en promedio, el desempleo duró 2.5 semanas para una persona en Lima Metropolitana.

Fuente: Reuters, Gestión

Utilidades de las 100 empresas top de BVL crecen 7% en verano pese a menores ventas

La ganancia neta conjunta de las 100 empresas de mayores ingresos que listan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) alcanzó los US\$ 1,371 millones en el primer trimestre del presente año, cifra mayor en 7% a la que se registró en igual periodo del 2018. De esta forma, la rentabilidad patrimonial promedio de esta muestra de compañías se elevó de 11.5% en el primer trimestre del 2018 a 12.5% al 31 de marzo del 2019. Dicho ascenso se logró aun cuando la facturación de estas compañías se redujo, en promedio, en 1% al disminuir de US\$ 10,481 millones a US\$ 10,384 millones. ¿Qué acciones permitieron engrosar las ganancias? Las firmas líderes analizadas ajustaron los costos y gastos de ventas en 2%, así como los gastos de administración, en promedio, en 2%, revela el análisis de sus estados financieros individuales presentados al 31 de marzo del 2019 a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). El común denominador fue la búsqueda de mantener o mejorar la rentabilidad de las empresas, a la par de satisfacer a los consumidores o clientes finales en un contexto de mayor oferta global que hoy permite la tecnología. En términos generales, durante el verano se observó cómo las estrategias de negocios se fueron reinventando y las economías de escala se ampliaron en diversos casos, como respuesta a la intensa competencia y, en otros casos, para hacer frente al menor dinamismo de la inversión pública que se registró en enero (-6.2%) y febrero de este año (-29.1%). Las compañías de hidrocarburos, eléctricas y mineras, redujeron sus costos de ventas con mayor énfasis (4%, 3% y 12%, respectivamente) en el primer trimestre de este año, mientras las productoras de bebidas gaseosas, constructoras y cementeras fueron las que más disminuyeron sus gastos de ventas y de administración (-27%, -26% y -22%, respectivamente). En detalle, Cerro Verde informó que sus ventas netas del primer trimestre del año 2019 se incrementaron en US\$ 134 mls por un mayor precio realizado de cobre e incremento de volúmenes de ventas, además de la reducción del costo de ventas en el primer trimestre del 2019. Southern Copper reveló que sus costos de ventas en el primer trimestre del 2019 fueron de US\$ 348.1 mls, nivel menor comparado con los US\$ 406.5 millones de igual periodo del 2018. Buenaventura tuvo una disminución de gastos de administración de US\$ 19.6 mls a US\$ 12 mls, entre el primer trimestre del 2018 y similar periodo del 2019.

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	423	422	414	403	
Argentina	913	921	901	809	B
Brasil	260	256	250	254	BB-
Colombia	191	190	184	179	BBB
Chile	134	131	124	128	A+
Ecuador	574	581	565	551	-
México	208	206	200	200	BBB+
Panamá	137	134	128	130	BBB
Perú	116	112	104	97	A-
Uruguay	182	180	173	168	BBB-
Venezuela	5 274	5 261	5 204	5 104	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.32	-0.12	-0.03	0.70	-1.54
Real Brasileño	4.00	0.64	1.86	3.34	3.28
Peso Mexicano	19.05	-0.54	-0.21	1.01	-3.08
Peso Chileno	690.90	0.00	0.98	4.19	-0.45
Peso Argentino	44.99	0.06	-0.19	8.08	19.44
Peso Colombiano	3 296.20	0.35	0.19	5.10	1.43

Fuente: Bloomberg - Datatec

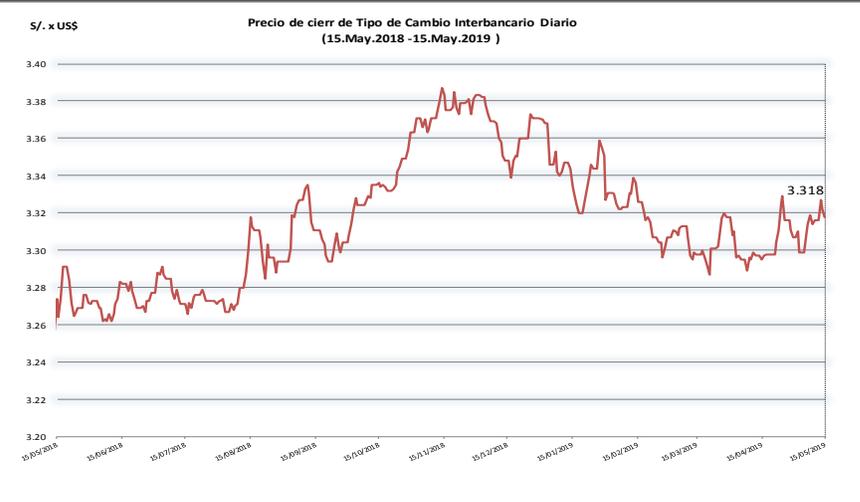
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.45	4.47	4.66	3.82	3.65	3.74	3.70	3.50
Microempresas	33.16	33.07	33.17	35.86	15.49	15.62	15.33	13.21
Consumo	41.73	41.46	41.32	41.77	35.04	34.95	35.31	33.87
Hipotecario	7.87	7.87	7.89	7.41	6.24	6.21	6.43	5.78

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.36	0.36	0.31	0.32	0.14	0.14	0.12	0.12
Plazo	3.03	3.02	2.82	2.70	1.74	1.73	1.79	1.33
CTS	2.99	3.19	2.94	2.62	1.12	1.15	1.55	1.06

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: Datatec

Principales cuentas financieras de las 100 empresas Top que listan en la BVL (En millones de US\$)

Empresas	Ingreso netos			Utilidad neta			Margen venta**			Empresas	Ingreso netos			Utilidad neta			Margen ventas**		
	Al 31.03.19	Al 31.03.18	Var.%	Al 31.03.19	Al 31.03.18	Var.%	Al 31.03.19	Al 31.03.18	Var.%		Al 31.03.19	Al 31.03.18	Var.%	Al 31.03.19	Al 31.03.18	Var.%	Al 31.03.19	Al 31.03.18	Var.%
Mineras	2,144.4	2,226.3	-4%	469.6	454.1	3%	21.9%	20.4%		Bebidas	196.3	204.5	-4%	19.8	15.9	25%	10.1%	17.6%	
Hidrocarburos	2,136.4	2,354.9	-9%	130.5	155.3	-11%	6.5%	6.6%		Aguas	188.9	189.3	0%	33.9	29.7	14%	20.3%	17.6%	
Eléctricas	1,214.8	1,189.9	2%	239.8	209.6	14%	19.7%	17.6%		Pesqueras	154.6	65.9	133%	13.4	0.3	-	8.6%	-0.4%	
Retail	711.8	675.1	5%	15.0	22.2	-34%	2.7%	3.3%		Azucareras	101.2	104.8	-3%	1.5	2.0	-21%	1.5%	1.9%	
Fab. Alimentos	603.6	589.9	2%	41.2	43.2	-5%	6.8%	7.3%		Inmobiliarias	71.2	93.0	-23%	15.4	17.0	-10%	21.6%	18.3%	
Teléfono	591.3	619.2	-5%	15.6	29	-	-2.6%	-4.7%		Teniles	67.0	73.3	-9%	3.1	5.6	-44%	4.7%	7.6%	
Metalmay	474.6	454.1	5%	75.6	62	22%	15.9%	13.7%		Cines	34.6	30.8	12%	7.0	4.3	62%	20.2%	14.0%	
Cervecerías	446.1	409.5	9%	184.6	158.5	16%	41.4%	38.7%		Transporte Bln	27.1	24.7	10%	5.6	3.8	48%	20.7%	15.4%	
Industrial	402.7	489.7	-9%	3.3	30.6	-	-0.7%	6.2%		Hotelerías	24.8	24.7	0%	0.4	1.1	-67%	-1.4%	-4.3%	
Generadoras	271.7	281.8	-4%	77.8	78.4	18%	28.6%	25.6%		Grupos	14.8	12.4	19%	3.5	1.8	93%	-33.8%	-34.6%	
Construcción	248.6	223.2	11%	36.0	21.5	67%	34.5%	9.6%		Tiempos	6.2	5.9	5%	0.3	-	-	4.4%	0.2%	
Loterías	211.8	159.2	34%	12.0	4.1	193%	5.7%	2.0%		Totán	18,384.4	10,483.1	-1%	1,373.3	1,277.7	7%	13.3%	12.2%	

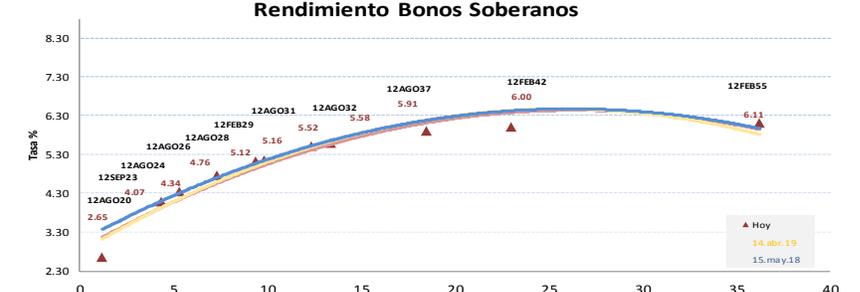
Fuente: Estados financieros individuales al 31.03.19 presentados a la SMV

Nacional: evolución de la tasa de desempleo, según trimestres móviles (porcentaje)



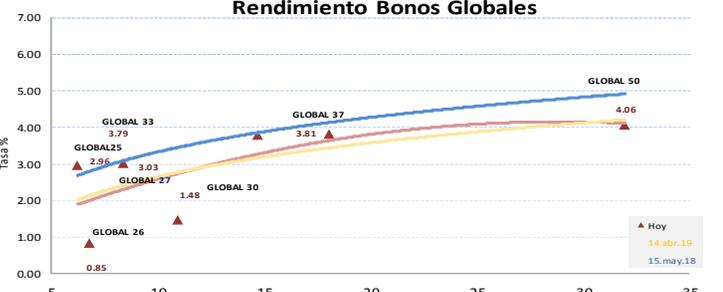
Fuente: INEI

Rendimiento Bonos Soberanos



Fuente: INEI

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

15 de mayo de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos cayeron el miércoles, con el retorno a dos años tocando mínimos de 15 meses, tras conocerse que las ventas minoristas y la producción industrial se redujeron en abril, lo que aumentó las expectativas de una baja de tasas de la Reserva Federal en 2019. El retorno de la deuda a dos años US2YT=RR, un indicador de las expectativas del mercado sobre la política de tasas de interés de la Fed, cayó hasta el 2.16%, su nivel más bajo desde febrero de 2018. Según otro reporte, el vicepresidente italiano, Matteo Salvini indicó que las normas presupuestarias de la Unión Europea están "matando de hambre al continente" y deben ser cambiadas, un día después de agitar los mercados financieros al decir que su país debería estar dispuesto a incumplir estas reglas. Salvini aseguró el martes que Roma debería estar dispuesta a romper el límite de déficit de la UE del 3% del Producto Interno Bruto y elevar la deuda al 140% del PIB si es necesario en un intento por reducir el desempleo. Al ser consultado si le preocupa que sus comentarios tengan ese nivel de repercusión, Salvini dijo: "Absolutamente no, porque lo primero es el derecho de los italianos a un trabajo, a la vida y a la salud".

Los inventarios de las empresas de Estados Unidos se mantuvieron sin cambios en marzo, ya que las ventas anotaron su mayor incremento en más de dos años, lo que podría aliviar las preocupaciones sobre un engrosamiento de las existencias en todos los segmentos de la economía. El Departamento del Comercio dijo el miércoles que la lectura plana sobre inventarios de empresas se produjo tras el incremento de 0.3% en febrero, una cifra que no sufrió revisiones. Los inventarios son un componente clave para el cálculo del Producto Interno Bruto (PIB) y la lectura estable de marzo estuvo en línea con las expectativas de los economistas. En tanto, las ventas de las empresas se incrementaron un 1.6% en el tercer mes del año, su mayor salto desde diciembre de 2016 luego de haber sumado 0.2% en febrero. Sin embargo, un declive en la producción de autos y maquinaria generó una baja inesperada de la actividad industrial de Estados Unidos en abril, en una señal de que la economía podría estar perdiendo fuerza a medida que se intensifica la guerra comercial con China. La Reserva Federal dijo el miércoles que la producción industrial cedió 0.5% el mes pasado, el tercer descenso en cuatro meses. La fabricación de vehículos motorizados y componentes bajó 2.6% en abril. Los inventarios de las empresas estadounidenses se han incrementado en los últimos meses, ya que algunas firmas han intentado abastecerse de cara a posibles nuevos incrementos de aranceles a las importaciones de bienes chinos.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 648	0.45	-2.79	9.95
NASDAQ (EE.UU)	7 822	1.13	-1.93	17.89
S&P 500 (EE.UU)	2 851	0.58	-1.88	13.73
FTSE (Inglaterra)	7 297	0.76	-1.88	8.45
DAX (Alemania)	12 100	0.90	0.66	14.59
NIKKEI (Japón)	21 189	0.58	-4.42	5.86
SHANGAI (China)	2 939	1.91	-7.52	17.83

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Las acciones cerraron al alza el miércoles en Wall Street, después de la publicación de un informe que aseguró que el presidente Donald Trump aplazaría la decisión de imponer aranceles a los autos, aliviando preocupaciones sobre el crecimiento pese a que datos económicos decepcionaron a los inversores. El Promedio Industrial Dow Jones subió 0.45%, a 25 648.02 unidades, el S&P 500 avanzó 0.58%, a 2 850.96 unidades, y el Nasdaq ganó un 1.13%, a 7 822.15 unidades. Los tres principales índices registraron su segunda alza consecutiva tras la fuerte liquidación del lunes, pero el S&P 500 se mantuvo más de 3% por debajo de su máximo histórico alcanzado hace sólo dos semanas.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1201	-0.03	0.08	-0.91	-2.32
YEN Japonés (¥/\$)	109.60	-0.01	-0.45	-2.18	-0.08
LIBRA (\$/£)	1.285	-0.46	-1.24	-1.95	0.71
FRANCO Suizo (f/\$)	1.009	0.00	-1.14	0.46	2.71
YUAN Chino (¥/\$)	6.876	0.01	1.38	2.50	-0.03

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El euro borró el miércoles sus pérdidas previas contra el dólar, después de que funcionarios del Gobierno estadounidense dijeron que esperan que el presidente Donald Trump aplaque una decisión de aumentar los aranceles a las importaciones de autos y componentes en hasta seis meses. El euro cotizó con un alza marginal de 0.03% a 1.1201 dólares. El euro se había debilitado más temprano el miércoles después que el vicepresidente italiano, Matteo Salvini, criticó por segundo día seguido las normas de la Unión Europea. Los comentarios opacaron los datos que mostraron que la economía alemana retornó al crecimiento en el trimestre a marzo.

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

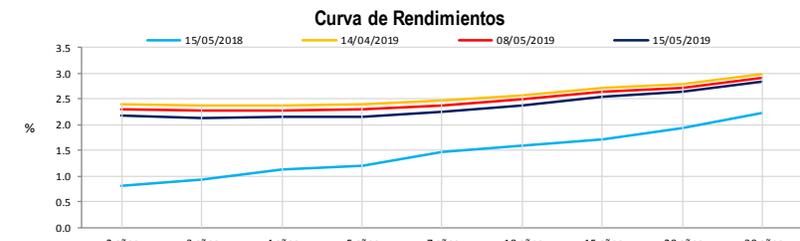


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 296.5	1 296.9	-0.4	15.6	8.6	14.1
Plata (\$/oz)	14.8	14.8	0.0	-0.0	-0.2	-0.7
Cobre (\$/TM)	6 053.8	5 997.0	56.8	-76.0	-398.3	104.8
Zinc (\$/TM)	2 755.5	2 714.3	41.3	4.0	-230.0	237.0
Estaño (\$/TM)	20 040.0	20 005.0	35.0	440.0	-650.0	520.0
Plomo (\$/TM)	1 797.8	1 785.5	12.3	-76.0	-137.0	-209.3
WTI (\$/barril)	62.0	61.8	0.2	-0.1	-1.4	16.6
Brent (\$/barril)	72.9	71.6	1.3	2.3	2.0	19.7

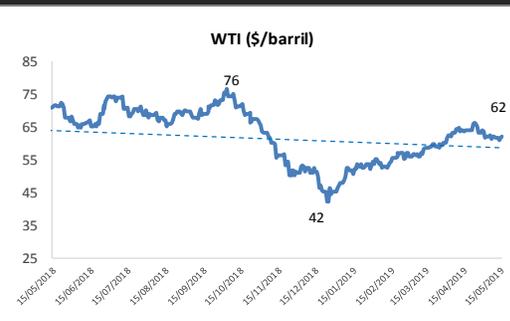
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.16	-3.90	-33	-42
3 Años	2.12	-4.30	-35	-63
5 Años	2.15	-4.00	-36	-77
10 Años	2.38	-3.70	-31	-70
15 Años	2.54	-3.10	-24	-56
20 Años	2.63	-3.00	-21	-51
30 Años	2.82	-2.80	-20	-38



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

Análisis: Rigoberto Larraín Ramírez
mailto:analisis@bn.com.pe