

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron al alza por tercera sesión consecutiva, impulsada por acciones líderes del sector minero en medio del comportamiento dispar de los títulos financieros y retroceso del sector consumo, en un entorno de subida de los precios internacionales de los metales preciosos y básicos. El índice general de la bolsa limeña avanzó 0.62%, a 21 134.48 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, subió un 0.47%, a 27 940.68 puntos. En la sesión subieron los títulos de Southern Copper (2.08%, a 38.85 dólares), Minsur (1.73%, a 1.76 soles), Buenaventura (0.84%, a 16.89 dólares), las financieras IFS (2.09%, a 46.50 dólares), BBVA Continental (1.0%, a 4.04 soles). Y entre las acciones que bajaron Credicorp (-0.04%, a 250.40 dólares), Alicorp (-0.09%, a 11.24 soles), etc.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	21 134	0.62	3.64	9.22
Lima (ISBVL)	27 941	0.47	0.99	5.40
Bogotá (IGBC)	13 168	0.46	8.84	18.16
Buenos Aires (MERVAL)	34 373	-1.62	-8.26	13.47
México (IPC)	42 379	0.40	-1.42	1.77
Santiago (IPSA)	5 306	-0.35	-1.74	3.92
Sao Paulo (IBOVESPA)	99 588	-0.41	2.11	13.31

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Control de fusiones sería a firmas que juntas vendan más de US\$ 149 mls.

El sol subió un 0.12%, a 3.296 unidades por dólar, frente a los 3.300 soles del lunes, en medio de una demanda de dólares de inversores extranjeros y una oferta de la moneda estadounidense por parte de firmas corporativas y fondos de pensión local, que buscan soles para el pago de impuestos del año. En la sesión se negociaron 420 millones de dólares, y el dólar alcanzó valores entre los 3.296 y 3.304 soles por dólar. El sol acumula en lo que va del año un alza del 2.20% frente al dólar, y una caída de un 4.05% el año pasado.

Hoy en día, todas las entidades vinculadas a la defensa de la protección de los consumidores están de acuerdo en que el Perú cuenta con una ley de control previo de fusiones y adquisiciones de empresas, pero todas con sus propias preocupaciones. Ayer, en la Comisión de Defensa del Consumidor del Congreso se presentaron representantes de las entidades estatales que tienen que ver con este tema, y manifestaron sus observaciones y sugerencias de cambios al predican elaborado por dicho grupo de trabajo. El presidente del Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (Indecopi), Ivo Gagliuffi, sugirió la eliminación del umbral denominado "participación del mercado" de las empresas, pues considera que es una medición subjetiva y por ello es difícil de determinar. Esta opinión fue apoyada por el viceministro de Economía, Michel Canta. El predican del Congreso señala que para que se realice el control previo de una fusión se debe determinar que cuando se efectúe la operación, la nueva unidad concentre al menos el 40% del "mercado relevante". En el tema en el que sí hubo consenso en la mayoría de parlamentarios fue en la segunda propuesta de Indecopi, que señala que el umbral que plantee el predican de ventas conjuntas de las empresas que quieren fusionarse, se eleve desde las 100,000 UIT hasta las 118,000 UIT. Es decir, para que se pueda controlar la fusión de las empresas, estas deben vender en conjunto al menos S/ 495 millones, que viene a ser alrededor de US\$ 149 millones. Pero hay un tercer requisito que se establece en el predican, que son las ventas individuales de las empresas. Mientras que en el Congreso plantearon que este valor sea de 20,000 UIT, Indecopi consideró que sea de 18,000 UIT. Con ello, para controlar la fusión de dos empresas, deben cumplir con ambos requisitos.

Fuente: Reuters, Gestión, SUNAT

Bancos ahora pugnan por créditos que se descuentan del sueldo

Los créditos por convenio, es decir, los que se descuentan del sueldo de los trabajadores, son el nuevo escenario de la competencia entre los bancos. Y es que este tipo de crédito resulta muy atractivo tanto para el banco como para el cliente, ya que la empresa en que este trabaja se encarga de descontar la cuota y transferírsela a la entidad financiera, esquema que implica un menor riesgo para el prestamista. Entre las instituciones financieras privadas, uno de los bancos más grandes, Interbank, concentra más del 30% de los clientes con créditos por convenio, según un reporte de la central de información financiera Experian. "Las entidades financieras están apostando mucho por este préstamo. Hemos recibido muchos pedidos de los bancos para ayudarles a identificar qué empresas serían los mejores prospectos para ir a buscarlos (para ofrecerles convenios) no solo en Lima sino también en provincias", comentó Juan Carlos Torres, gerente de BI Analytics de Experian. Afirmó que más bancos, incluidos los grandes, están entrando a competir por estos créditos que se descuentan de la planilla. "El mercado se está volviendo muy competitivo, porque es un crédito muy atractivo, no solo porque es de menor riesgo sino también por el gran potencial de clientes de estos préstamos", indicó. A diciembre último, hay unos 282,319 trabajadores a los que los bancos y otras entidades financieras privadas otorgan este tipo de financiamiento, según Experian. En otro frente, el Banco de la Nación otorga créditos por convenio a los trabajadores del sector estatal. Con más bancos compitiendo por hacer contratos de convenio con las empresas, estas pueden negociar mejores condiciones para sus trabajadores, es decir, menores tasa de interés, dijo Torres. El bajo riesgo es uno de los factores que hacen atractivos estos préstamos para las entidades financieras, pues más del 93% de los créditos por convenio están al día. "Como la mecánica de cobro es directamente el descuento en planilla, la mora está en un nivel que es muy manejable para los bancos", sostuvo el ejecutivo. Añadió que el tener convenio con empresas grandes y medianas que cuentan con un número importante de trabajadores, da acceso a los bancos a un potencial muy grande de clientes. "Como el banco ya conoce su nivel de ingreso y necesidades de financiamiento, entonces puede ofrecer a estos clientes otros créditos, como tarjetas o hipotecas, y así fidelizarlos", refirió.

Fuente: Bloomberg - Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	390	390	398	392	
Argentina	724	725	741	689	B
Brasil	240	242	245	240	BB-
Colombia	186	188	195	199	BBB
Chile	131	132	135	137	A+
Ecuador	584	583	604	657	-
México	204	206	210	218	BBB+
Panamá	133	134	139	145	BBB
Perú	106	110	115	120	A-
Uruguay	172	173	175	182	BBB-
Venezuela	5 091	5 083	5 160	4 797	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.30	-0.12	-0.03	-0.90	-2.20
Real Brasileño	3.79	-0.07	-0.59	2.37	-2.20
Peso Mexicano	19.01	-0.22	-1.74	-1.24	-3.25
Peso Chileno	665.69	-0.03	-0.12	0.27	-4.08
Peso Argentino	40.53	1.23	-2.37	5.00	7.59
Peso Colombiano	3 094.65	-0.25	-1.78	-1.50	-4.77

Fuente: Bloomberg - Datatec

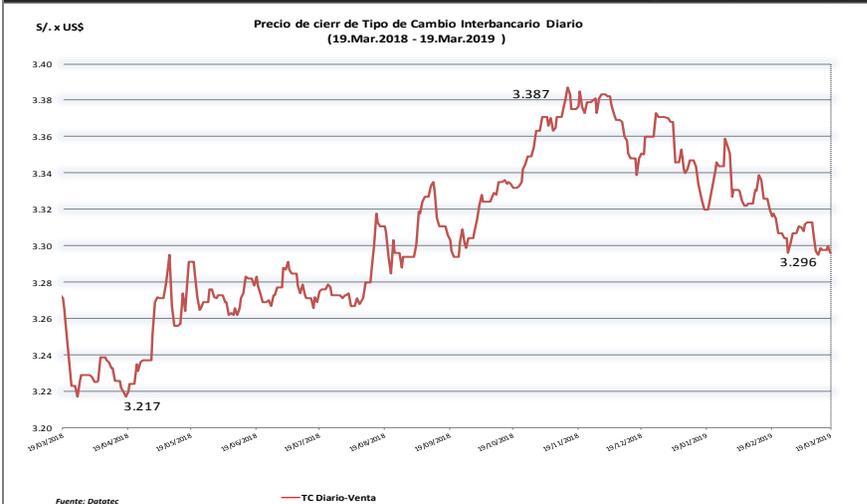
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera						
		Hoy	-1d	-30d	-360d			
Corporativo	4.81	4.81	4.92	3.64	3.72	3.78	4.06	2.98
Microempresas	33.45	33.45	32.47	36.45	14.02	14.41	11.96	18.75
Consumo	41.48	41.48	42.44	44.96	35.68	35.69	36.37	34.50
Hipotecario	7.97	7.97	7.95	7.41	6.30	6.32	6.46	5.72

Tasas Pasivas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera						
		Hoy	-1d	-30d	-360d			
Ahorro	0.30	0.30	0.30	0.31	0.13	0.13	0.13	0.13
Plazo	2.79	2.79	3.03	2.69	1.90	1.90	1.99	1.13
CTS	3.39	3.39	3.40	3.12	1.42	1.42	1.31	1.32

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: Datatec

Evolución de créditos por convenio

Fecha	Saldo total asociado (en soles)	Saldo al día (0-8)
Jun. 18	6,177'523,429	93.3%
Jul. 18	6,146'272,465	92.9%
Ago. 18	6,134'042,712	93.3%
Set. 18	6,130'026,968	93.2%
Oct. 18	6,132'149,896	93.3%
Nov. 18	6,152'129,952	93.3%
Dic. 18	6,123'348,651	93.1%

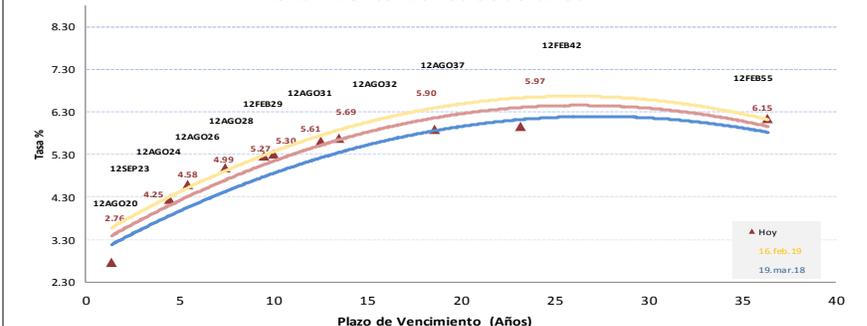
FUENTE: Experian

Principales entidades que otorgan créditos por convenio

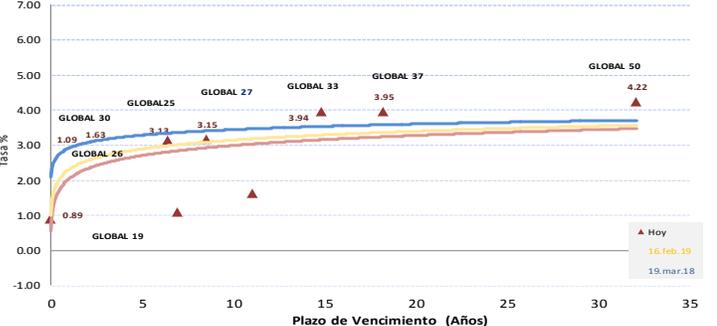
Entidad	N° de clientes reportados	Participación (%)
Interbank	114,484	31%
Banco Pichincha	40,481	11%
Banco GNB Perú	39,266	11%
BanBif	32,084	9%
Caja Trujillo	23,742	6%
Caja Arequipa	23,623	6%
BBVA	21,021	6%
Otros	69,029	19%

FUENTE: Experian

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

19 de marzo de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los nuevos pedidos a fábricas en Estados Unidos crecieron 0.1% menos de lo esperado en enero, debido a una baja de las órdenes por computadores y productos electrónicos, en otra señal de desaceleración de la actividad manufacturera. Según otro reporte, la primera ministra británica, Theresa May, escribirá el martes a la Unión Europea para pedir una extensión del Brexit hasta fines de junio, con un posible aplazamiento de hasta dos años, dijo la editora política de la BBC. Un tercer reporte mostró que la confianza entre los inversores alemanes mejoró mucho más de lo esperado en marzo, según mostró el martes una encuesta realizada por el instituto de investigación ZEW, ante un posible retraso en la salida de Reino Unido de la Unión Europea. El instituto de investigación ZEW dijo que su encuesta mensual mostró que la confianza económica entre los inversores subió desde los desde -13.4 de febrero a -3.6. Un subindicador que mide la evaluación de los inversores sobre las condiciones actuales de la economía bajó a 11.1 desde 15.0 en el mes anterior. Los mercados habían previsto que cayera a 11.7.

Los empleadores británicos aumentaron las contrataciones al ritmo más rápido en más de tres años en el periodo noviembre-enero, pese a la debilidad generalizada de la economía a medida que se acerca el Brexit. La cantidad de personas con trabajo aumentó en 222.000, lo que ayudó a reducir la tasa de desempleo al 3.9%, su nivel más bajo desde el inicio de 1975, según datos oficiales. Asimismo, la fortaleza del mercado laboral está produciendo rápidas subidas de los salarios. Los salarios totales, incluidas las gratificaciones o "bonus", aumentaron un 3.4% anual en los tres meses hasta enero, dijo la Oficina Nacional de Estadísticas. El crecimiento salarial del periodo octubre-diciembre se revisó ligeramente al alza, situándose ahora en el 3.5% ciento, su nivel más alto desde mediados de 2008. Como los términos de la salida de Reino Unido de la Unión Europea aún no están claros, muchas empresas han recortado sus inversiones a largo plazo en equipos, lo que podría aumentar la probabilidad de que estén contratando trabajadores que puedan ser despedidos si la economía se deteriora.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 887	-0.10	0.02	10.97
NASDAQ (EE.UU)	7 724	0.12	3.37	16.41
S&P 500 (EE.UU)	2 833	-0.01	2.05	12.99
FTSE (Inglaterra)	7 324	0.34	1.21	8.86
DAX (Alemania)	11 788	1.13	4.32	11.64
NIKKEI (Japón)	21 567	-0.08	3.19	7.75
SHANGAI (China)	3 091	-0.18	15.23	23.94

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1352	0.13	0.57	0.50	-1.00
YEN Japonés (¥/\$)	111.39	-0.04	0.03	0.83	1.55
LIBRA (\$/£)	1.327	0.10	1.48	2.94	4.03
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.999	-0.22	-0.84	-0.60	1.74
YUAN Chino (¥ /\$)	6.712	-0.02	0.05	-0.91	-2.42

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	100
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

El referencial S&P 500 de Wall Street finalizó la sesión del martes con un ligero retroceso, debido a que el optimismo sobre la esperada confirmación de la Reserva Federal sobre su postura moderada fue contenido por reportes de problemas en las negociaciones comerciales entre EEUU y China. El Promedio Industrial Dow Jones bajó 0.1%, a 25 887.38 unidades, el S&P 500 perdió 0.01%, a 2 832.57 unidades, mientras que el Nasdaq, ganó 0.12%, a 7 723.95 unidades. Las acciones financieras pesaron sobre los tres índices más importantes del mercado, que cedieron sus ganancias tras un reporte de Bloomberg que dijo que China está rechazando demandas estadounidenses en sus conversaciones sobre comercio. De los 11 principales sectores del S&P 500, ocho cerraron a la baja, con servicios básicos y financiero registrando las mayores caídas porcentuales.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar bajó frente a una canasta de monedas el martes debido a la preocupación sobre las perspectivas de la economía estadounidense y expectativas de que la Reserva Federal asuma un sesgo expansivo en su reunión de política de dos días que inició este martes. El índice de dólar, que mide a la moneda estadounidense frente a otras seis divisas, cayó en la jornada un 0.15% a 96.383, cerca de un mínimo de más de dos semanas. La libra esterlina, en tanto, subió un 0.10% a 1.327 dólares. La moneda británica recortó ganancias ante la preocupación por las dificultades que está teniendo la primera ministra Theresa May con la Unión Europea para posponer el Brexit.

	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

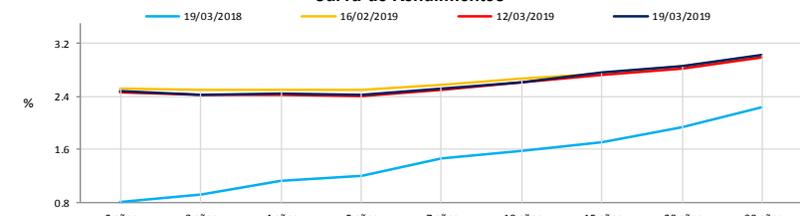
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 306.6	1 303.7	2.9	5.0	-15.0	24.1
Plata (\$/oz)	15.4	15.3	0.0	-0.1	-0.4	-0.1
Cobre (\$/TM)	6 469.0	6 458.0	11.0	-29.0	276.0	520.0
Zinc (\$/TM)	2 850.0	2 817.0	33.0	-40.0	199.0	331.5
Estaño (\$/TM)	21 330.0	21 220.0	110.0	-65.0	80.0	1 810.0
Plomo (\$/TM)	2 012.5	2 020.8	-8.3	-54.0	-53.5	5.5
WTI (\$/barril)	59.0	59.1	-0.1	2.2	3.4	13.6
Brent (\$/barril)	67.3	66.9	0.4	1.0	1.3	14.2

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.47	1.90	-2	16
3 Años	2.42	1.60	-4	-4
5 Años	2.43	1.30	-9	-23
10 Años	2.61	0.70	-7	-24
15 Años	2.76	1.40	-2	-13
20 Años	2.85	1.10	1	-12
30 Años	3.02	0.40	1	-6

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 Inversión y Estudios Económicos: Mariana Rodríguez
mrodriguez@bn.com.pe