

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron a la baja por el retroceso de acciones mineras líderes del mercado ante la caída del precio a futuro del cobre, el principal producto de exportación del país, y también por el descenso del holding financiero Credicorp. El índice general de la bolsa limeña perdió un 0.63%, a 21 009.30 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, cayó un 0.18%, a 28 122.39 puntos. En la jornada las acciones de la cuprifería Southern Copper, cayeron un 1.43%, a 37.80 dólares; mientras que los papeles de la productora de estaño Minsur bajaron un 3.41%, a 1,7 soles. Asimismo, cayeron los títulos del holding financiero Credicorp, en un 1.43%, a 241 dólares, acumulando cinco días de bajas consecutivas.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	21 009	-0.63	1.85	8.57
Lima (ISBVL)	28 122	-0.18	1.74	6.09
Bogotá (IGBC)	13 069	-2.25	8.84	17.27
Buenos Aires (MERVAL)	32 828	-3.97	-10.07	8.37
México (IPC)	42 259	-2.29	-2.13	1.49
Santiago (IPSA)	5 210	-0.98	-3.71	2.05
Sao Paulo (IBOVESPA)	93 735	-3.10	-2.91	6.65

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / BCR: Todavía se necesitan políticas fiscal y monetaria expansivas

La moneda peruana bajó el viernes en medio de demandas de dólares de parte de inversionistas del extranjero por una aversión global al riesgo y del tipo de cambio de tres días que había llevado al sol a máximos de agosto del año pasado. El sol retrocedió un 0.43%, a 3.301 soles por dólar, frente a las 3.287 unidades del jueves, con negocios que sumaron 583 millones de dólares. El sol acumula en lo que va del año un alza de 2.05% frente al dólar, frente a la caída de un 4.08% el año pasado.

Renzo Rossini, gerente general del Banco Central de Reserva (BCR) dijo que desde el 2014, la economía viene creciendo por debajo de su nivel potencial, lo que genera una brecha de producto negativa que se tendría que cerrar con un mayor dinamismo de la actividad económica. Para solucionar este problema se deben aplicar políticas (fiscal y monetaria) expansivas. Refirió que por diversas razones el PBI potencial se desaceleró en el Perú en los últimos años, al pasar de niveles de 6% a uno actual, que está entre 3.5% y 3.7%. Si bien el BCR proyecta que este año el PBI crecerá nuevamente 4%, no se logrará eliminar completamente la brecha producto. En su política monetaria, el BCR considera que el actual nivel de la tasa de interés de referencia (2.75%) es expansivo, pues la tasa real (que se obtiene de descontar las expectativas de inflación a 12 meses a la tasa referencial) está actualmente en 0.35%, por debajo del 1.75% que corresponde a la tasa de interés neutral (nivel que ni estimula ni ralentiza la economía). Eso quiere decir que hoy la política monetaria ya es expansiva. Destacó que la política monetaria expansiva ha impulsado el crédito, que crece 7.6% anual a febrero, al ritmo de la tendencia calculada por el BCR. En tanto, la inversión pública se desplomó en los primeros meses del año tras la asunción de nuevas autoridades en los gobiernos regionales y municipales. En enero y febrero cayó, en términos reales anualizados, 1% y 11%, respectivamente. También se informó que en enero de este año, el empleo formal, medido a partir de la planilla electrónica que entregan los empleadores a la Sunat, siguió creciendo (4.2%) en el país respecto a similar mes del 2018, según cifras que dio a conocer el BCR. Si bien se trata de un buen resultado, el ritmo mensual de crecimiento del empleo formal se viene desacelerando (ver gráfico) desde setiembre del año pasado.

Fuente: Reuters, Gestión, SUNAT

En marzo se frena alza de las tasas de interés de los créditos hipotecarios

Condiciones financieras globales más favorables para mercados emergentes, como el peruano, no solo benefician a las inversiones sino que también se están traduciendo en mejores condiciones para quienes toman créditos para comprar una vivienda. Con tasas bajas en países desarrollados, los inversionistas extranjeros han aumentado la demanda por bonos peruanos –que ofrecen mayor rendimiento–, lo que ha provocado la caída de sus tasas de interés. Estas tasas son tomadas como referencia para los créditos de largo plazo, como los hipotecarios. En lo que va del año, la tasa de los bonos soberanos de todos los plazos está a la baja. En este contexto, en marzo, las tasas de interés de los créditos hipotecarios en soles frenaron su alza, luego de ocho meses consecutivos de incremento (entre julio del 2018 y febrero del 2019). Las tasas de estos préstamos tocaron un mínimo de 7.3% en junio del año pasado, pero luego no dejaron de subir en los siguientes meses hasta llegar a 8.1% al cierre de febrero último. Sin embargo, esta tendencia se detuvo en marzo e incluso las tasas bajan ligeramente a un promedio de 7.95% (último dato del viernes). En marzo, BCP subió su tasa de 7.7% a 7.8%, BBVA la bajó de 7.69% a 7.62%, mientras que Scotiabank e Interbank las recortaron de 8.15% a 8.12%, y de 7.61% a 7.46%, en cada caso. Las mismas fuerzas externas, en un contexto de endurecimiento de la política monetaria de la Fed de EE.UU., que subió cuatro veces su tasa clave en el 2018, encarecieron las hipotecas locales el año pasado y hasta febrero del 2019, explicaron los bancos. Sin embargo, a inicios de este año, la postura de la Fed empezó a virar a cauta y paciente respecto de eventuales alzas futuras de su tasa, lo que se corroboró el último miércoles, cuando el banco central de EE.UU. proyectó que no subirá su tasa este año, dijo Marco Alemán, analista sénior de Kalpa SAB. El vicepresidente de estrategia e innovación de BanBif, Hernán Berenguel, afirmó que el freno que se observa en marzo en las tasas de interés hipotecarias, luego de varios meses al alza, responde al descenso de las tasas de los bonos soberanos en moneda nacional. Explicó que el factor fundamental que define la evolución de las tasas de interés del financiamiento de largo plazo es el costo de los fondos internacionales. Como las tasas de los bonos locales, que reflejan el entorno externo, están bajando, tienen efecto en el costo del financiamiento hipotecario, dijo el banquero.

Fuente: Bloomberg, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	404	390	394	397	
Argentina	764	731	724	715	B
Brasil	256	240	246	241	BB-
Colombia	190	185	190	195	BBB
Chile	134	131	133	137	A+
Ecuador	630	592	590	674	-
México	202	197	208	218	BBB+
Panamá	141	135	136	143	BBB
Perú	114	109	112	117	A-
Uruguay	177	171	174	180	BB-
Venezuela	5 146	5 130	5 094	5 286	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.30	0.43	0.09	-0.51	-2.05
Real Brasileño	3.91	2.99	2.41	4.72	0.83
Peso Mexicano	19.09	1.23	-0.60	-0.65	-2.84
Peso Chileno	680.00	1.56	1.68	4.17	-2.02
Peso Argentino	41.79	1.88	4.52	5.36	10.95
Peso Colombiano	3 126.06	1.43	0.06	0.49	-3.81

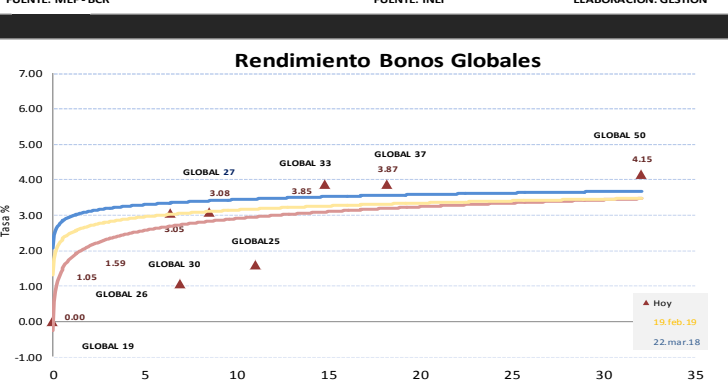
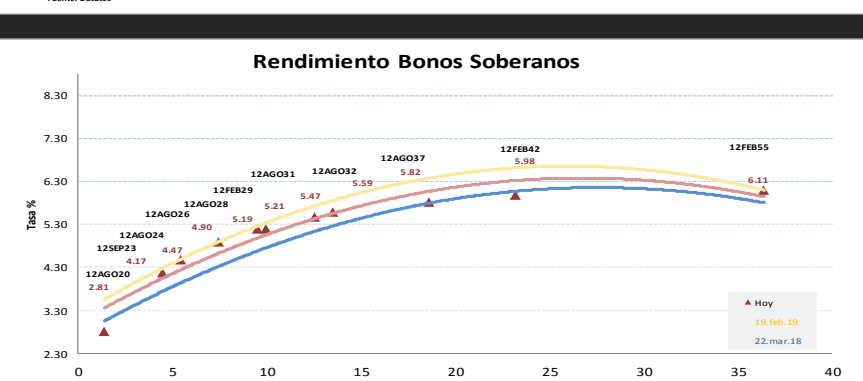
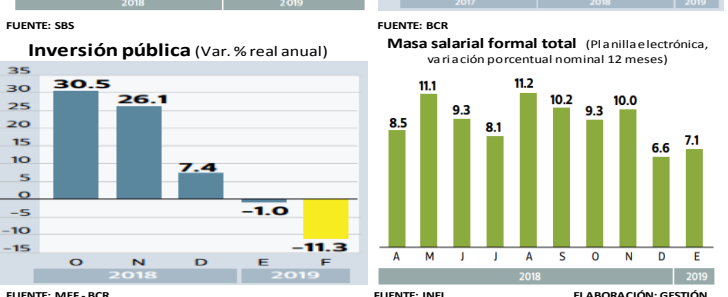
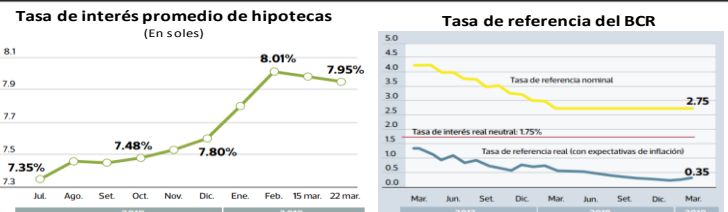
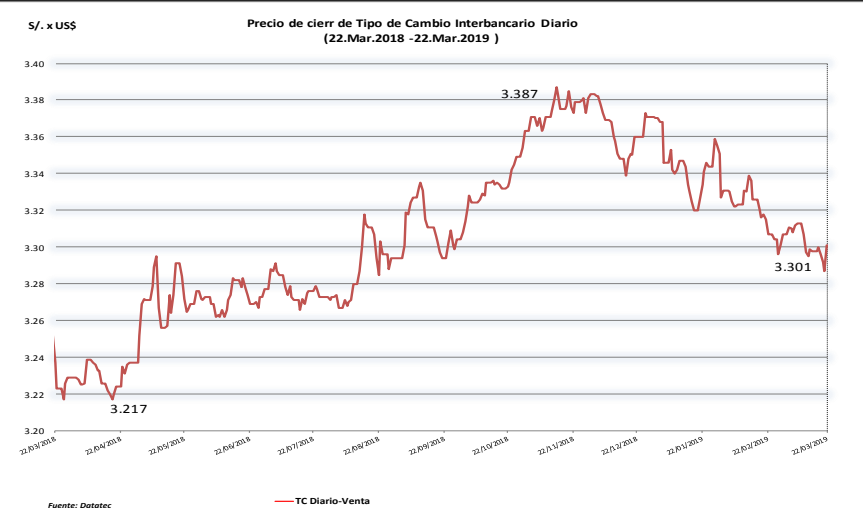
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.80	4.80	4.80	3.75	3.72	3.71	3.72	2.99
Microempresas	33.52	33.56	33.52	36.24	14.61	13.13	14.61	16.38
Consumo	41.33	41.43	41.33	44.21	35.64	35.71	35.64	34.25
Hipotecario	7.95	7.95	7.95	7.42	6.35	6.36	6.35	5.91
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.30	0.30	0.30	0.31	0.13	0.13	0.13	0.13
Plazo	2.77	2.77	2.77	2.68	1.90	1.90	1.90	1.16
CTS	3.38	3.34	3.38	3.14	1.43	1.42	1.43	1.31

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



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

22 de marzo de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los mercados de Estados Unidos recibieron el viernes una clara advertencia de una próxima recesión luego de que el diferencial entre los rendimientos de los papeles del Tesoro a tres meses y los bonos a 10 años cayó bajo cero por primera vez desde 2007, debido a débiles datos de fabricación de Estados Unidos. Una inversión de la curva de rendimiento se considera en general una señal adelantada de una recesión. Las medidas preliminares de actividad de manufacturas y servicios en Estados Unidos de marzo mostraron que ambos sectores crecieron a un ritmo más lento que en febrero, según datos de IHS Markit. La manufactura se expandió a su menor tasa desde junio de 2017 y las lecturas del índice del gerente de compras de manufactura y servicios fueron más débiles de lo que los analistas habían pronosticado. La publicación del informe envió el rendimiento a 10 años, un barómetro de la confianza de los inversores en la economía, a su nivel más bajo desde enero de 2018, en un 2.44%. Los débiles datos exacerbaron una tendencia que comenzó el miércoles, después de que la Fed hizo público un comunicado que mostró que las autoridades de la institución no prevén más subidas de tasas de interés para 2019.

La primera ministra británica, Theresa May, regresó el viernes a Londres donde se enfrenta a un parlamento dividido para que respalde su acuerdo de Brexit, después de una cumbre de la Unión Europea que le ofreció más tiempo pero poco para ayudar a cambiar las opiniones. Después de un día rápido en Bruselas, May consiguió un aplazamiento de dos semanas para tratar de conseguir que el acuerdo que negoció sea aprobado por el Parlamento en un tercer intento, sino deberá hacer frente a una salida potencialmente caótica de la UE tan pronto como el 12 de abril. Los líderes de la UE dejaron claro que ahora le corresponde al Parlamento británico decidir el destino del Brexit: salir con un acuerdo en un par de meses, retirarse sin un acuerdo, idear un nuevo plan o eventualmente permanecer en el bloque. Si bien los plazos para el retiro del Reino Unido de la UE se movieron desde el plazo inicial del 29 de marzo, los parlamentarios no han dado señales de que vayan a cambiar su posición. De hecho, indignados por comentarios de May que los culpó del caos del Brexit, muchos legisladores británicos han endurecido su resistencia al acuerdo que presentará la próxima semana. En un llamado a los mismos legisladores que criticó el miércoles, May dijo en la madrugada del viernes: "Anoche expresé mi frustración. Sé que los parlamentarios también están frustrados. Tienen una tarea difícil y espero que todos estemos de acuerdo en que ahora es el momento de la decisión".

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 502	-1.77	-1.74	9.32
NASDAQ (EE.UU)	7 643	-2.50	2.05	15.18
S&P 500 (EE.UU)	2 801	-1.90	0.57	11.72
FTSE (Inglaterra)	7 208	-2.01	-0.29	7.13
DAX (Alemania)	11 364	-1.61	-0.33	7.63
NIKKEI (Japón)	21 627	0.09	0.91	8.06
SHANGAI (China)	3 104	0.09	12.42	24.47

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

La bolsa de Nueva York cayó con fuerza el viernes y los tres principales índices del mercado tuvieron el mayor retroceso porcentual diario desde el 3 de enero, ya que débiles datos fabriles de Estados Unidos y Europa provocaron una inversión de la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro. La inversión de la curva, a su vez, generó temores sobre una recesión a nivel mundial. El Promedio Industrial Dow Jones bajó un 1.77%, a 25 502.32 unidades, el S&P 500 cayó 1.90%, a 2 800.71 unidades, y el Nasdaq perdió un 2.5%, a 7 642.67 unidades. De los 11 principales sectores del S&P 500, sólo servicios básicos terminó la sesión con avances. Los títulos de Nike se hundieron un 6.6% después de que las ventas de la compañía no cumplieron con las estimaciones del mercado.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€ )	1.1302	-0.63	-0.21	-0.32	-1.44
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.92	-0.81	-1.40	-0.84	0.21
LIBRA ( \$/£ )	1.321	0.78	-0.61	1.22	3.57
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	0.994	0.16	-0.85	-0.67	1.17
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.718	0.28	0.07	-0.05	-2.33

Comentario de Principales Divisas Internacionales

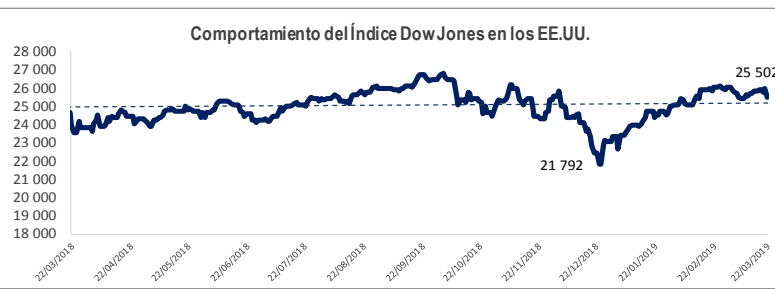
El dólar cayó el viernes ante el yen, ya que débiles datos de manufacturas en Estados Unidos generaron preocupación por la economía mundial, al tiempo que los rendimientos de los bonos del Tesoro apuntaron a crecientes temores sobre una recesión. Sin embargo, el dólar subió contra el euro ya que un sondeo mucho más bajo de lo esperado sobre el sector de manufacturas alemanas alimentó preocupaciones de que la mayor economía de Europa se esté desacelerando. El dólar bajó un 0.81% frente al yen a 110.92 yenes, valor que para la moneda japonesa representa un máximo de casi seis semanas.

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



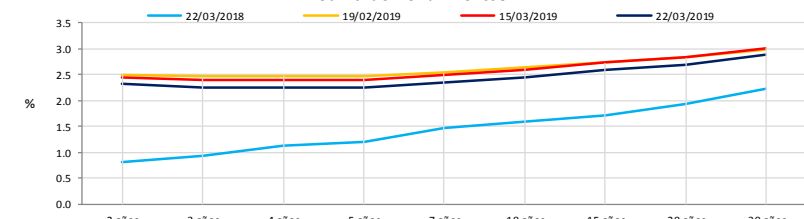
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 313.7	1 309.4	4.3	11.2	-24.8	31.3
Plata (\$/oz)	15.4	15.5	-0.0	0.1	-0.6	-0.1
Cobre (\$/TM)	6 314.5	6 433.0	-118.5	-131.3	-113.5	365.5
Zinc (\$/TM)	2 846.0	2 869.5	-23.5	15.5	121.5	327.5
Estañó (\$/TM)	21 490.0	21 432.0	58.0	369.5	191.0	1 970.0
Plomo (\$/TM)	2 009.5	2 020.8	-11.3	-35.5	-17.5	2.5
WTI (\$/barril)	58.9	59.8	-0.9	0.4	2.0	13.5
Brent (\$/barril)	66.5	67.5	-1.1	-0.0	-0.2	13.3

Precios Spot

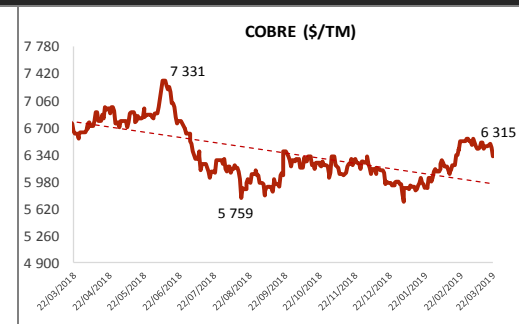
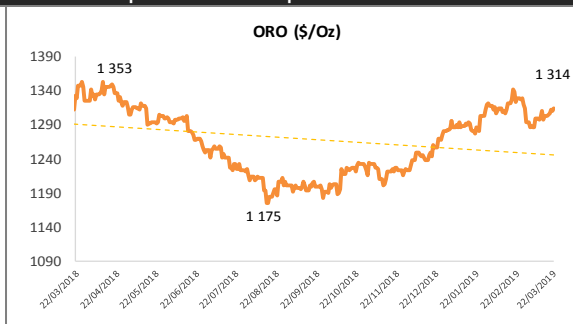
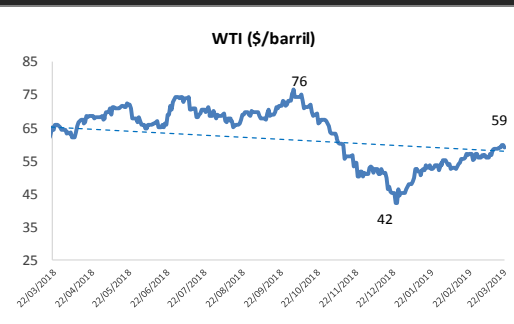
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.32	-8.90	-17	4
3 Años	2.25	-9.90	-22	-18
5 Años	2.24	-9.90	-27	-38
10 Años	2.44	-9.80	-24	-38
15 Años	2.60	-9.20	-18	-26
20 Años	2.69	-9.40	-15	-25
30 Años	2.88	-9.20	-14	-19

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

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