

Mercado Nacional y Regional

27 de mayo de 2019

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron mixtos con negocios por 19.1 millones de soles, presionados por el retroceso de las acciones líderes de los sectores financieros y comportamiento diferenciado de los sectores mineros y construcción, en un día donde estuvo cerrado los mercados financieros de EEUU por un feriado. El índice general de la bolsa limeña perdió 0.22% a 19 668.89 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez subió 0.13% a 25 253.03 puntos. Bajaron las acciones de Credicorp (-0.14%, a 221 dólares), InRetail (-1.08%, a 36.60 dólares), Buenaventura (-1.0%, a 14.50 dólares), Cerro Verde (-1.48%, a 20 dólares), Unacem (-1.61%, a 2.45 soles), Ferreyros (-1.78%, a 2.21 soles). Y subieron Alcorp (0.48%, a 10.50 soles), Trevali Mining corporation TV (1.35%, a 0.226 dólares), Volcan (4.91%, a 0.470 soles), etc.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 669	-0.22	-5.65	1.65
Lima (ISBVL)	25 253	0.13	-7.82	-4.73
Bogotá (IGBC)	12 052	-0.75	-6.73	8.15
Buenos Aires (MERVAL)	35 448	1.04	18.16	17.02
México (IPC)	42 491	-0.30	-5.52	2.04
Santiago (IPSA)	4 850	-0.64	-6.57	-5.00
Sao Paulo (IBOVESPA)	94 864	1.32	-1.43	7.94

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Inversión de empresas extranjeras en Perú crece, pero utilidades caen

La moneda peruana se depreció el lunes frente a la fortaleza del dólar, siguiendo a otras divisas de la región, en una jornada de pocas operaciones debido al cierre de los mercados financieros de Estados Unidos por un feriado. El sol bajó un 0.21%, a 3.352 unidades por dólar frente a los 3.345 unidades del cierre del viernes, con un monto negociado de 229.2 millones de dólares. En lo que va del año la moneda local acumula un alza de un 0.53% frente al dólar, una recuperación ante el retroceso de un 4.08% del 2018.

Los resultados de las empresas extranjeras en el Perú tuvieron dos caras opuestas en el primer trimestre del 2019. Por un lado, la inversión directa logró su mayor crecimiento de 16 trimestres, y por otro, sus utilidades cayeron. De acuerdo con el Informe Macroeconómico I Trimestre del Banco Central de Reserva (BCR), la inversión directa extranjera (IDE) en el país sumó US\$ 2,781 millones entre enero y marzo, superior a los US\$ 2,709 millones del mismo periodo del 2018. Este resultado tiene una influencia directa de la inversión que realizan las firmas foráneas en el sector minero, que concentró el 37% del total invertido en los tres primeros meses del año, pues recibió US\$ 1,038 millones. Fueron solo dos los sectores que tuvieron menor inversión en el periodo mencionado: servicios no financieros y energía. Por el contrario, el sector hidrocarburos sí tuvo un incremento importante al tener inversiones por US\$ 235 millones, cuando hace un año recibió apenas US\$ 25 millones. En los tres primeros meses del año, las utilidades de las empresas extranjeras que invierten en el Perú se redujeron en US\$ 134 millones respecto al mismo periodo de hace un año. Al igual que en el caso de la inversión, esta reducción global de utilidades también estuvo influenciada por las menores ganancias de las empresas del sector minero, que fueron US\$ 207 millones menores que en el primer trimestre del 2018. Según el BCR, las menores utilidades en la minería están en línea con los menores precios de los metales en comparación con los precios registrados el año anterior. Por otro lado, el BCR confirmó que la inversión privada no minera cayó en 0.5% en el primer trimestre del año, a diferencia de la inversión minera, que logró un avance de 36.7%. Con estos resultados, la inversión privada total en el Perú creció 2.9% en el primer trimestre del 2019, inferior a la registrada en igual periodo del 2018 (5.3%).

Fuente: Reuters, Gestión

Peruanos pagan primero hipotecas y dejan para el final tarjetas de crédito

En situaciones en las que las deudas de los clientes del sistema financiero superan su capacidad de pago, estos se ven forzados a elegir qué pagar primero. Un estudio de Equifax revela cuáles son las prioridades de pago de los deudores peruanos en tales circunstancias. Así, cumplen en primer lugar con las hipotecas, luego con los créditos vehiculares y, en tercer lugar, con los préstamos personales. El pago de las tarjetas de crédito lo dejan para el final. Este cambio de prioridades de pago se configuró entre el 2016 y 2017, tras el fenómeno de El Niño. La preferencia por cancelar primero préstamos hipotecario se explica por el valor que dan los peruanos a sus viviendas. Para muchos son su principal patrimonio y no lo quieren perder. En el otro extremo, están las tarjetas de crédito, que se pagan pero no se priorizan. "Si este mes no les alcanzó el dinero, la dejan de pagar, pero se ponen al día apenas pueden". Las tarjetas de crédito tienen un sistema de pago diferente a los préstamos hipotecarios o vehiculares, refirió Guillermo Salazar, gerente de Marketing de Equifax Perú, Ecuador y Chile. "Si no puedes pagar la tarjeta un mes se acumula y la pagas al siguiente", explicó. Sin embargo, cuando se analiza por tipo de bancos, los deudores priorizan el pago de las tarjetas de crédito de los bancos medianos. Luego siguen los bancos grandes y finalmente los bancos retail. ¿Por qué? "Los bancos grandes suelen tener una TCEA (tasa de costo efectivo anual) mayor a la que ofrecen los bancos medianos", sostuvo Tarazona. Además, consideró que los plásticos de la banca retail se usan principalmente para compras esporádicas en las tiendas por departamentos, mientras que las tarjetas de la banca mediana se utilizan para consumos del día a día. Incluso Equifax halló que el pago de estos últimos plásticos se prioriza sobre el de los préstamos personales. Por grupo generacional, la historia es la misma, salvo para la generación silenciosa (más de 70 años), que le da prioridad de segundo orden al préstamo personal en vez del crédito vehicular. Otra excepción se da en los clientes con un riesgo crediticio alto medio. Este grupo prefiere pagar primero los créditos vehiculares antes que las hipotecas. "Pensamos que esto sucede porque, dado su nivel de riesgo, sería difícil para estas personas obtener un nuevo crédito y probablemente el vehículo sea su herramienta de trabajo".

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	426	426	418	416	
Argentina	903	903	934	963	B
Brasil	265	265	260	252	BB-
Colombia	199	199	192	175	BBB
Chile	138	138	133	127	A+
Ecuador	584	583	573	566	-
México	212	212	206	193	BBB+
Panamá	138	137	132	126	BBB
Perú	116	116	111	100	A-
Uruguay	183	183	180	169	BBB-
Venezuela	5 384	5 544	5 313	5 196	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.35	0.21	0.15	1.09	-0.53
Real Brasileño	4.04	0.48	-1.33	2.82	4.33
Peso Mexicano	19.06	0.04	-0.04	0.65	-3.01
Peso Chileno	698.61	0.58	0.34	3.57	0.66
Peso Argentino	44.82	-0.07	-0.85	-2.35	18.99
Peso Colombiano	3 358.68	-0.00	0.50	3.73	3.35

Fuente: Bloomberg - Datatec

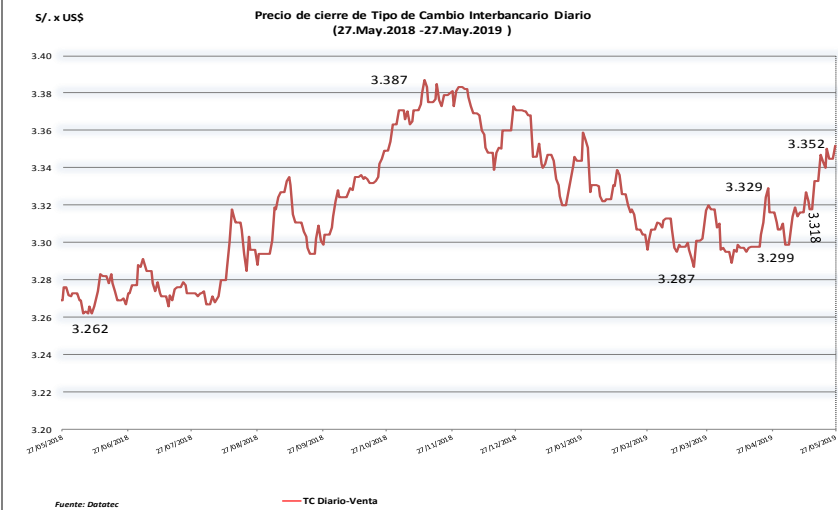
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.48	4.51	4.46	4.08	3.54	3.52	3.51	3.59
Microempresas	33.48	33.52	32.95	34.91	15.86	15.25	15.53	14.28
Consumo	41.66	41.60	41.17	41.39	35.18	35.23	35.31	33.70
Hipotecario	7.82	7.82	7.89	7.39	6.22	6.22	6.36	5.75

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.35	0.35	0.33	0.33	0.14	0.14	0.12	0.13
Plazo	3.04	3.03	2.89	2.73	1.79	1.79	1.74	1.33
CTS	2.82	2.82	2.97	2.62	1.10	1.10	1.57	1.08

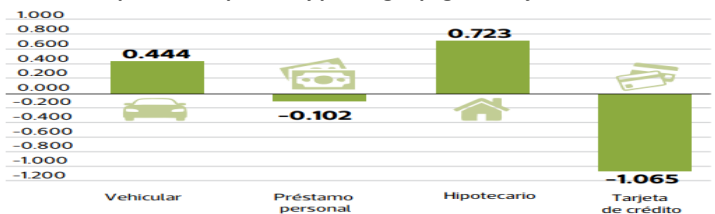
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

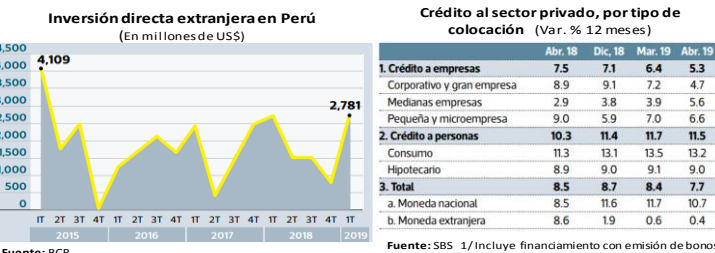


Fuente: Datatec

Deudores priorizan hipotecas y postergan pago de tarjetas de crédito*



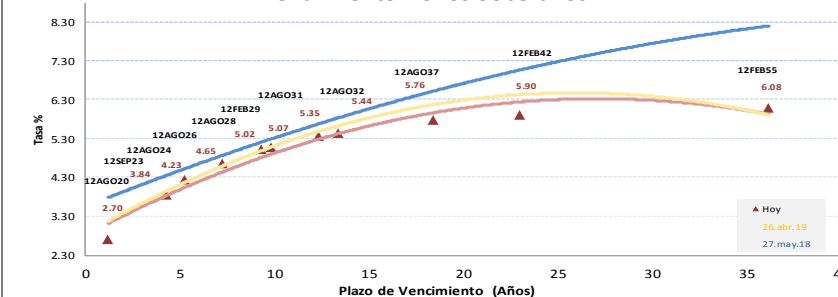
Fuente: Equifax * -1.2: deudores dan menos prioridad, 1.0: deudores dan más prioridad



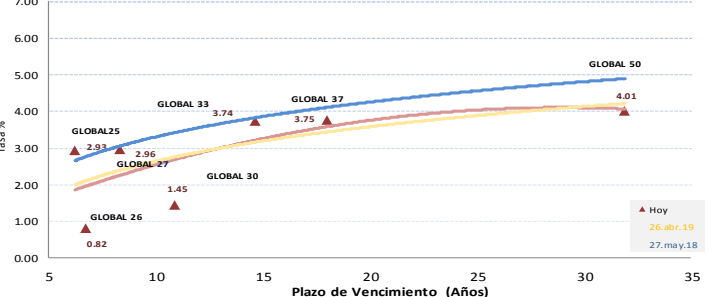
Fuente: BCR

Fuente: SBS 1/ Incluye financiamiento con emisión de bonos

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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Análisis: Miguel J. Latorre Ramírez

misulano@bn.com.pe

Mercado Internacional

27 de mayo de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

La Comisión Europea iniciará probablemente medidas disciplinarias contra Italia el 5 de junio, debido a la creciente deuda y los niveles estructurales de déficit del país, que infringen las normas de la Unión Europea, dijeron el lunes dos funcionarios de la zona euro. La Comisión, que supervisa el cumplimiento de la legislación de la UE, puede iniciar medidas disciplinarias contra un país de la zona euro que pueden terminar en multas si la nación ignora los límites del bloque sobre déficit y deuda, ya que un excesivo endeudamiento puede amenazar la estabilidad de los 19 países que comparten el euro. Italia escapó por poco del denominado procedimiento para un déficit excesivo en diciembre, al alcanzar un incómodo compromiso con la Comisión tras un enfrentamiento inédito sobre el proyecto de presupuesto de Roma para este año, que proyectaba un mayor endeudamiento y gastos para pagar las promesas electorales. Bajo las normas del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, Italia debe reducir su déficit estructural -que excluye los ingresos y gastos únicos y los efectos del ciclo económico- en un 0.6% de la producción hasta que alcance un equilibrio o un superávit.

Los partidos comprometidos con una mayor integración de la Unión Europea comenzaron el lunes a negociar los cargos y las políticas, después de las elecciones parlamentarias del bloque que concluyeron con una fragmentación del movimiento de centro y avances exiguos de los nacionalistas. Los jefes de gobierno del bloque, muchos de los cuales consideraron los resultados como una reivindicación, se reunirán para estudiar sus próximos pasos el martes. Matteo Salvini, el vicepresidente de Italia, líder del partido antiinmigración La Liga y posible fuerza principal en una eventual alianza de extrema derecha en Europa, dijo que el 34% de los votos nacionalistas italianos constituirían un mandato para poner fin a las normas de austeridad de la zona euro. Pero a pesar de avances de euroescépticos en otros grandes países, como Francia, Polonia y Reino Unido -que pronto dejará la UE- el resultado electoral fue interpretado como un voto de confianza para los líderes tradicionales, tras un alza de la participación y un tío desempeño de los nacionalistas. Ante las políticas hostiles de Rusia, la creciente influencia económica de China y las políticas impredecibles del presidente estadounidense Donald Trump, muchos europeos parecían inclinados a expresar que la UE debería permanecer unida para proteger los derechos de los trabajadores, la libre expresión y la democracia. La participación llegó al 51% frente al 43% en las elecciones del 2014.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 586	0.00	-3.61	9.68
NASDAQ (EE.UU)	7 637	0.00	-6.25	15.10
S&P 500 (EE.UU)	2 826	0.00	-3.87	12.73
FTSE (Inglaterra)	7 278	0.00	-2.03	8.17
DAX (Alemania)	12 071	0.50	-1.98	14.32
NIKKEI (Japón)	21 183	0.31	-4.83	5.83
SHANGAI (China)	2 892	1.38	-6.29	15.98

Comentario del Mercado Accionario de Zona Euro

Las acciones europeas subieron el lunes, lideradas por las de fabricantes de vehículos después de que Fiat Chrysler y Renault confirmaron que están en conversaciones para una fusión, mientras que las operaciones más amplias fueron conducidas por la política regional. El índice STOXX 600 subió un 0.2%, con la mayoría de las bolsas registrando ganancias después de que los resultados de las elecciones parlamentarias europeas mostraron un sólido respaldo para los partidos en favor de la Unión Europea. Sin embargo, con los mercados del Reino Unido y de EEUU cerrados por feriados locales, la liquidez fue menor. El índice Dax (Alemania) subió 0.5%, a 12071 puntos.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1194	-0.08	0.25	0.39	-2.38
YEN Japonés (¥/\$)	109.51	0.18	-0.50	-1.86	-0.16
LIBRA (\$/£)	1.268	-0.28	-0.37	-1.83	-0.59
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.004	0.16	-0.48	-1.55	2.21
YUAN Chino (¥/\$)	6.898	-0.03	-0.21	2.51	0.28

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El euro avanzó en medio del alivio de los inversores por el éxito limitado de los partidos euroescépticos en las elecciones parlamentarias en Europa aunque moderado por un declive en la participación de los bloques tradicionales en el Parlamento. La moneda del bloque europeo subió inicialmente a 1.1215 dólares, distanciándose de los mínimos de dos años de 1.1105 dólares alcanzados el jueves. Pero más adelante cerró con un avance de 0.08% a 1.1194 dólares en una sesión limitada por un feriado en los Londres y en Nueva York. El índice dólar bajó subía 0.25% a 97.613 unidades, después de que el presidente de EEUU, utilizó su viaje a Tokio para presionar a Japón para tomar medidas en pos de reducir su superávit comercial con EEUU.

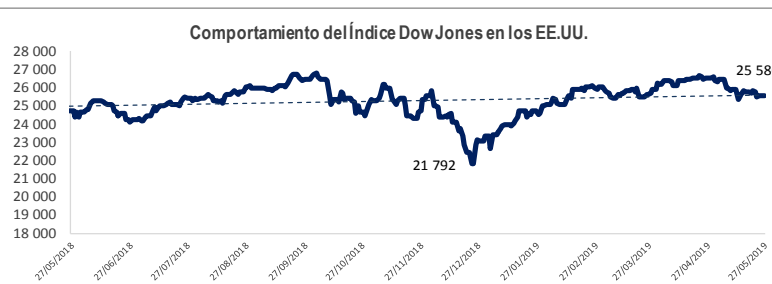
Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy		Variación (en pbs)		
	1 semana	1 mes	1 año	1 año	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	75	
ZONA EURO	0.00	0	0	0	
INGLATERRA	0.75	0	0	25	
CANADÁ	1.75	0	0	50	
JAPÓN	-0.10	0	0	0	

	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



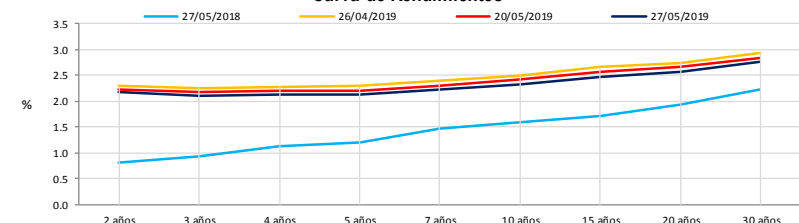
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 289.0	1 284.8	4.2	11.1	2.7	6.5
Plata (\$/oz)	14.6	14.6	0.0	0.1	-0.5	-0.9
Cobre (\$/TM)	5 932.0	5 932.0	-	-71.8	-466.8	-17.0
Zinc (\$/TM)	2 721.0	2 721.0	-	-2.3	-166.5	202.5
Estaño (\$/TM)	19 590.0	19 590.0	-	-80.0	-445.0	70.0
Plomo (\$/TM)	1 815.3	1 815.3	-	24.3	-123.8	-191.8
WTI (\$/barril)	58.4	58.4	-	-4.7	-4.9	13.0
Brent (\$/barril)	70.0	69.3	0.7	-2.5	-1.3	16.8

Precios Spot

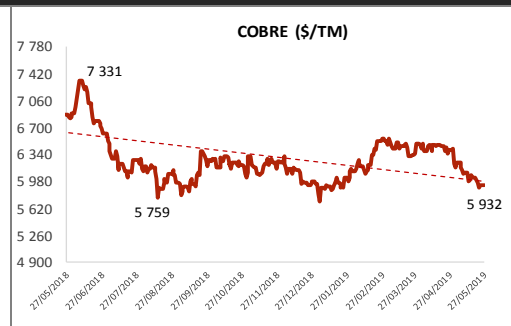
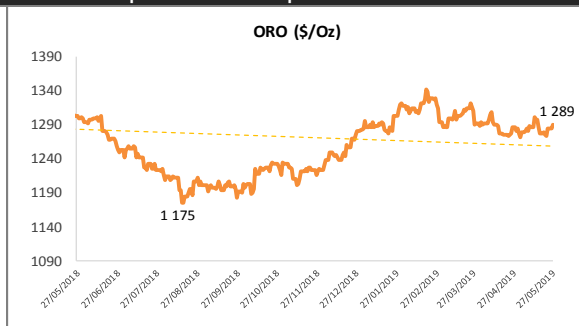
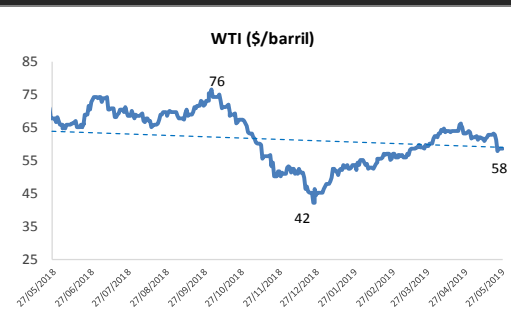
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.17	0.00	-33	-31
3 Años	2.11	0.00	-36	-51
5 Años	2.12	0.00	-39	-65
10 Años	2.32	0.00	-36	-61
15 Años	2.47	0.00	-30	-49
20 Años	2.57	0.00	-27	-44
30 Años	2.75	0.00	-26	-34

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 Fiscal y Contable: María José
mjbunano@bn.com.pe