

Mercado Nacional y Regional

28 de marzo de 2019

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron mixtos apoyado por acciones líderes del sector financiero y atenuado por el comportamiento dispar de los papeles del sector minero, consumo y construcción en un escenario internacional con retroceso del precio internacional de oro, y avance del precio del cobre. El índice general de la bolsa limeña bajó 0.10%, a 20 976.61 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones más líquidas, subió 0.28%, a 27 839.89 puntos. Subieron las acciones de Credicorp (0.17%, a 239.70 dólares), Inretail (0.82%, a 35.80 dólares), Graña y Montero (0.98%, a 2.06 soles), Cementos Pacasmayo (0.31%, a 6.55 soles), Southern Copper (0.44%, a 38.77 dólares), Volcan (1.59%, a 0.64 soles). Y bajaron Ferreyros (-0.80%, a 2.47 soles), Alcorc (-0.46%, a 10.85 soles), Buenaventura (-1.4%, a 17.10 dólares), Minsur (-2.23%, a 1.75 soles).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 977	-0.10	1.99	8.40
Lima (ISBVL)	27 840	0.28	1.85	5.02
Bogotá (IGBC)	12 918	0.02	4.81	15.92
Buenos Aires (MERVAL)	32 892	2.23	-8.70	8.58
México (IPC)	42 942	-0.01	-1.56	3.13
Santiago (IPSA)	5 214	0.77	-4.78	2.13
Sao Paulo (IBOVESPA)	94 389	2.70	-3.29	7.40

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Fitch: Ratifica la calificación de riesgo crediticio soberano del Perú en 'BBB +' con una perspectiva estable

La moneda peruana se depreció el jueves a un mínimo de hace casi seis semanas y sumó su quinta sesión de bajas consecutivas, ante demandas de dólares de inversionistas del exterior en medio de un alza en la cotización global de la moneda estadounidense. El sol retrocedió 0.09%, a 3.320 soles por dólar, a su menor nivel desde el 15 de febrero, frente a las 3.317 unidades del miércoles, con negocios que sumaron 551.2 millones de dólares. El sol acumula en lo que va del año un alza de 1.48% frente al dólar, frente a un retroceso del 4.08% el año pasado.

Para la calificadora de riesgo crediticio soberano Fitch Ratings, es probable que el potencial de crecimiento de la economía peruana se mantenga entre 3.5% y 4% en el periodo 2019-2020. Ello porque considera que el entorno político actual evitaría la implementación de reformas económicas sustanciales que impulsen la inversión y la productividad, así como con la mejora de la infraestructura o la reforma del mercado laboral. "El crecimiento del PBI real se ha desacelerado por debajo de la media actual de 'BBB' (países pares de Perú), con una tasa de crecimiento promedio de 3.2% en cinco años contra 3.6% para los países pares (de Perú)", señala. Fitch espera un crecimiento anual promedio 3.7% en 2019-2020 para la economía peruana, sustentado en proyectos del cobre y el progreso de un puñado de inversiones en aeropuertos, metro e infraestructura portuaria. Sin embargo, advierte, el panorama económico es sensible a la delicada demanda mundial de cobre, el ritmo de recuperación de los proyectos relacionados con Odebrecht, la severidad de las condiciones climáticas de El Niño y las revisiones de la política monetaria de los EE. UU. que podrían afectar el momento en que el BCR retrae el estímulo monetario actual. Estas apreciaciones las hizo Fitch Ratings, al tiempo de ratificar la calificación de riesgo crediticio soberano del Perú en 'BBB +' con una perspectiva estable. Es decir mantuvo a Perú en el nivel denominado Grado de Inversión, que significa que el riesgo de incumplimiento del emisor (IDR) de su deuda en moneda extranjera a largo plazo, es relativamente baja. La ratificación de la calificación de Fitch a Perú se basa en que las sólidas finanzas públicas y de las cuentas externas así como la estabilidad macroeconómica y financiera compensan vulnerabilidades como la alta dependencia de las materias primas y la dolarización financiera, entre otros

Fuente: Reuters, Gestión

Puestos de trabajos formales

Un reporte del Banco central de Reserva del Perú (BCR) mostró que de acuerdo a información de la Planilla Electrónica, el número de puestos de trabajo formales a nivel nacional, aumentó 2.3 por ciento en enero de 2019 con relación a enero de 2018. A nivel de sectores, el aumento en el sector privado (4.2 por ciento) compensó la caída registrada en el sector público (-2.3 por ciento) por cambio de autoridades regionales y locales. Según ámbito geográfico, el mayor crecimiento sigue dándose en el resto del país (5.3 por ciento). En el sector privado destacó la contribución de los sectores agropecuario (28.5 por ciento) y servicios (2.5 por ciento). En enero de 2019, la masa salarial formal total aumentó 7.1 por ciento en soles corrientes. Según otro reporte del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), en el trimestre móvil diciembre 2018 - enero-febrero 2019, se registraron en Lima Metropolitana 7 millones 763 mil 800 personas con edad para desempeñar una actividad económica (PET), que constituyen la población potencialmente demandante de empleo. La PET está compuesta por la Población Económicamente Activa (PEA), que representa el 67.7% (5 millones 253 mil 300 personas) y por la Población Económicamente No activa (No PEA) que representa el 32.3% (2 millones 510 mil 500 personas), que agrupa a las personas que no participan en la actividad económica como ocupados ni desocupados. En el trimestre de análisis, tanto la PEA femenina, como la masculina de Lima Metropolitana no presentaron variación significativa. El 54.2% (2 millones 847 mil 200 personas) de la PEA de Lima Metropolitana lo conforman los hombres y el 45.8% (2 millones 406 mil 200 personas) las mujeres. Según Edad De acuerdo a la edad, la PEA aumentó en 7.9% (108 mil 700 personas) en los adultos de 45 y más años de edad; mientras disminuyó en 9.2% (109 mil 100 personas) en los jóvenes de 14 a 24 años; en tanto, en la población de 24 a 44 años no presentó variación significativa. El 20.5% de la PEA tiene entre 14 a 24 años, el 51.3% de 25 a 44 años y el 28.2% de 45 y más años de edad. Según nivel de educación Según trimestre móvil, la PEA aumentó ligeramente en 0.3% en la población con educación secundaria, (8 mil 400 personas); mientras disminuyó en 1.5% en la población con educación primaria (6 mil 100 personas); en tanto en la población con estudios universitarios y técnicos, no presentó variación significativa

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	410	411	390	391	
Argentina	787	781	731	691	B
Brasil	259	263	240	239	BB-
Colombia	189	189	185	193	BBB
Chile	134	136	131	133	A+
Ecuador	621	628	592	605	-
México	205	205	197	214	BBB+
Panamá	137	139	135	138	BBB
Perú	108	110	109	114	A-
Uruguay	173	176	171	179	BBB-
Venezuela	5 165	5 180	5 130	5 204	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.32	0.09	1.00	0.48	-1.48
Real Brasileño	3.90	-2.33	2.84	4.06	0.68
Peso Mexicano	19.34	-0.11	2.54	0.85	-1.59
Peso Chileno	683.32	0.01	2.06	5.28	-1.54
Peso Argentino	43.64	-0.57	6.38	12.25	15.85
Peso Colombiano	3 191.00	0.14	3.53	3.49	-1.81

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	4.69	4.68	4.71	3.84	3.62	3.62	4.00	3.21
Microempresas	33.37	33.43	32.33	35.98	15.66	15.51	12.14	15.63
Consumo	41.00	41.13	42.55	43.97	35.53	35.57	36.19	33.97
Hipotecario	7.95	7.95	7.97	7.44	6.33	6.33	6.45	5.88

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.30	0.30	0.31	0.32	0.13	0.14	0.13	0.14
Plazo	2.75	2.76	2.93	2.67	1.87	1.88	1.97	1.18
CTS	3.28	3.28	3.52	3.17	1.43	1.44	1.33	1.47

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: Datatec

Perú: calificación de riesgo soberano (largo plazo)

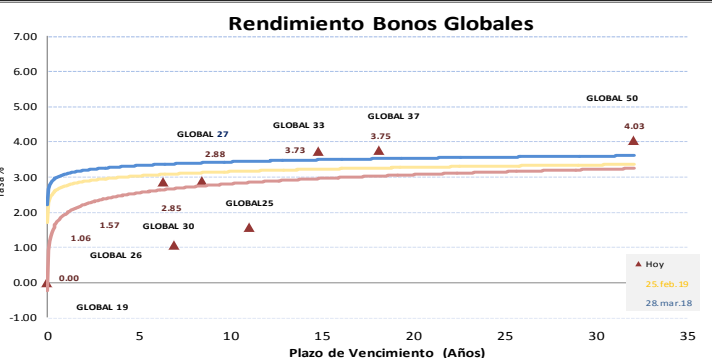
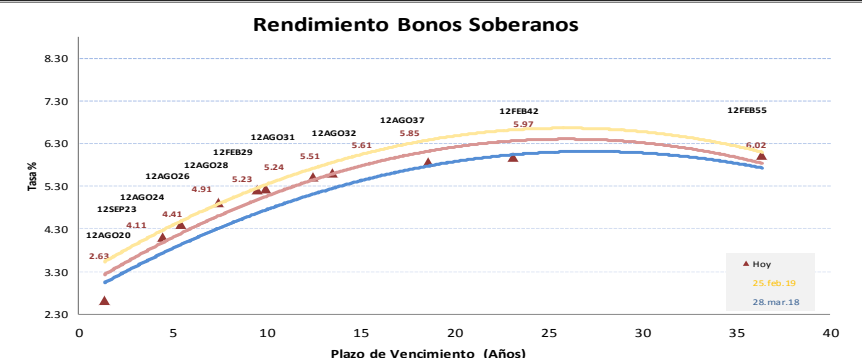
Agencia	Calificación	Perspectiva
Moody's	A3	Estable
S&P Global Ratings	BBB+	Estable
Fitch Ratings	BBB+	Estable

FUENTE: La tin Focus Consensus Forecast

Puestos de trabajo formales Planilla electrónica Miles de puestos de trabajo

	Enero			
	2018	2019	Var. Miles	Var. %
<b>Total 1/</b>	<b>4 925</b>	<b>5 038</b>	<b>113</b>	<b>2.3</b>
Privado	3 507	3 653	146	4.2
Público	1 418	1 386	-33	-2.3
<b>Lima 2/</b>	<b>2 939</b>	<b>2 953</b>	<b>14</b>	<b>0.5</b>
Resto Perú	1 796	1 891	95	5.3

1/ La suma del empleo por área no da el total debido al número de puestos de trabajo que no se puede clasificar (4.2 por ciento del total)  
2/ Se han corregido los puestos de trabajo con CIUU's de minería, pesca, agro y agroexportación ubicándolos en el resto del Perú  
Fuente: Sunat-Planilla mensual.



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

HECHOS DE IMPORTANCIA

La economía estadounidense se desaceleró más de lo pensado en el cuarto trimestre, lo que mantuvo el crecimiento por debajo de la meta anual de 3 por ciento del Gobierno, mientras las ganancias corporativas cayeron a su ritmo más rápido en un año tras el estímulo extraordinario de menores impuestos. El Producto Interno Bruto (PIB) se aceleró a un ritmo anualizado de 2.2% en su tercera y última lectura sobre la expansión del cuarto trimestre. La economía estadounidense creció a un ritmo de 3.4% en el tercer trimestre. Para todo el 2018 el PIB se expandió un 2.9% como fue reportado previamente. Pero la expansión no cumplió con la meta del 3 por ciento de la Casa Blanca, pese al enorme estímulo fiscal. El crecimiento parece haberse desacelerado incluso más en el primer trimestre del 2019, con las ventas minoristas subiendo modestamente, la producción manufacturera cayendo y la construcción de viviendas contenida. El debilitado panorama podría ayudar a reducir el aumento de las ganancias, que se debilitó a finales del año pasado. Las ganancias después de impuestos sin la valoración de inventario y el ajuste de consumo de capital, que corresponde a las utilidades del S&P 500, cayeron a una tasa del 1.7% o 34 200 millones de dólares en el cuarto trimestre.

El giro de los principales bancos centrales del mundo hacia una política monetaria más moderada seguirá siendo el foco de la atención de los inversores, que se mantienen pendientes de riesgos como el Brexit y la desaceleración de la economía mundial. La Reserva Federal señaló la semana pasada que no subirá las tasas de interés en 2019, terminando con un ciclo de endurecimiento monetario que la llevó a subir el costo del crédito cuatro ocasiones el año pasado. El Banco Central Europeo ya anunció también que sería más paciente en realizar su primera alza de tasas de interés después de la crisis. Otro aspecto que tiene nerviosos a los inversores es la inversión de la curva de rendimientos de los papeles a tres meses y 10 años del Tesoro estadounidense, que el jueves se mantuvo en seis puntos básicos. Si el movimiento persiste podría señalar la probabilidad de una recesión en uno o dos años. A todo eso se suman los problemas de Reino Unido para sellar su salida de la Unión Europea. Los vaivenes del Brexit hacen temer a muchos inversores de que se pueda dar un divorcio desordenado que descarrile a los mercados. Un punto positivo, y no menor, podrían ser los avances que se puedan lograr en las conversaciones comerciales de funcionarios estadounidenses y chinos esta semana en Pekín. La expectativa es un avance hacia el cierre de una guerra comercial que ha estado detrás de la desaceleración económica mundial.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 717	0.36	-1.31	10.25
NASDAQ (EE.UU)	7 669	0.34	1.59	15.58
S&P 500 (EE.UU)	2 815	0.36	0.77	12.31
FTSE (Inglaterra)	7 234	0.56	1.16	7.52
DAX (Alemania)	11 428	0.08	-0.98	8.23
NIKKEI (Japón)	21 034	-1.61	-1.94	5.09
SHANGAI (China)	2 995	-0.92	1.82	20.09

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (€/€)	1.1221	-0.20	-1.35	-1.48	-2.15
YEN Japonés (¥/\$)	110.63	0.11	-0.17	0.04	0.86
LIBRA (\$/£)	1.304	-1.10	-0.48	-1.57	2.27
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.996	0.07	0.36	-0.40	1.37
YUAN Chino (¥/\$)	0.000	-100.00	-100.00	-100.00	-100.00

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 estadounidenses subieron el jueves por un alza de los rendimientos del Tesoro desde mínimos de 15 meses y porque los inversores esperan un resultado positivo de la última ronda de negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Sin embargo, el avance fue limitado por las preocupaciones por la actividad económica estadounidense que se desaceleró más de lo pensado inicialmente en el cuarto trimestre, y las ganancias corporativas no aumentaron por primera vez en más de dos años. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0.36%, a 25 717.46 puntos, el S&P 500 ganó un 0.36%, a 2 815.44 unidades, y el Nasdaq avanzó un 0.34%, a 7 669.17 unidades. Las acciones industriales, sensibles al comercio internacional, subieron un 0.8% y eran de las de mejor desempeño en el día.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió el jueves contra sus pares, que se debilitaron por señales de cautela de los bancos centrales, pese a un recorte en los pronósticos de crecimiento de la economía estadounidense en el cuarto trimestre de 2018. El euro perdió un 0.2% a 1.1221 dólares por especulaciones de que el Banco Central Europeo introducirá una tasa de depósito por niveles, señal de que la entidad prevé mantener bajos los costos del crédito por más tiempo. La libra bajo los 1.304 dólares luego de que la oferta de dimisión de la primera ministra británica, Theresa May, no logró en la víspera que sus rivales apoyaran su acuerdo de Brexit. El franco suizo se mantuvo cerca de máximos de 20 meses a 1.118 unidades por euro.

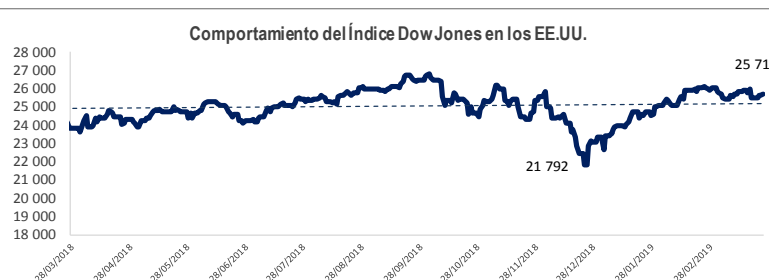
	Producto Bruto Interno (%)			
	2017	2018 *	2019**	2020**
- Mundo	3.7	3.7	3.5	3.6
- Estados Unidos	2.2	2.9	2.5	1.8
- Eurozona	2.4	1.8	1.6	1.7
- Alemania	2.5	1.5	1.3	1.6
- China	6.9	6.6	6.2	6.2
- Japón	1.7	0.9	1.1	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2019

\* Estimaciones \*\*Proyecciones

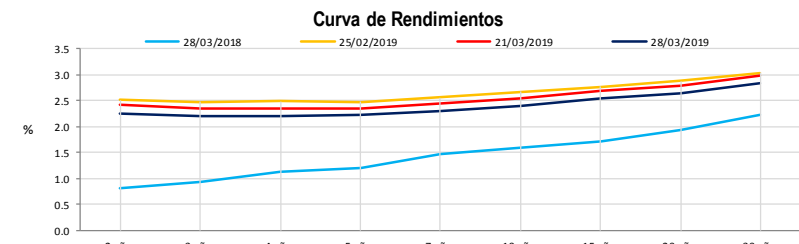
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 290.4	1 309.6	-19.2	-19.0	-38.6	8.0
Plata (\$/oz)	15.0	15.3	-0.3	-0.5	-0.9	-0.5
Cobre (\$/TM)	6 360.0	6 336.0	24.0	-73.0	-161.5	411.0
Zinc (\$/TM)	2 928.5	2 943.0	-14.5	59.0	163.5	410.0
Estaño (\$/TM)	21 475.0	21 400.0	75.0	43.0	-295.0	1 955.0
Plomo (\$/TM)	2 003.5	1 990.5	13.0	-17.3	-76.0	-3.5
WTI (\$/barril)	59.3	59.4	-0.1	-0.5	3.8	13.9
Brent (\$/barril)	67.2	67.2	0.0	-0.4	2.0	14.0

Precios Spot

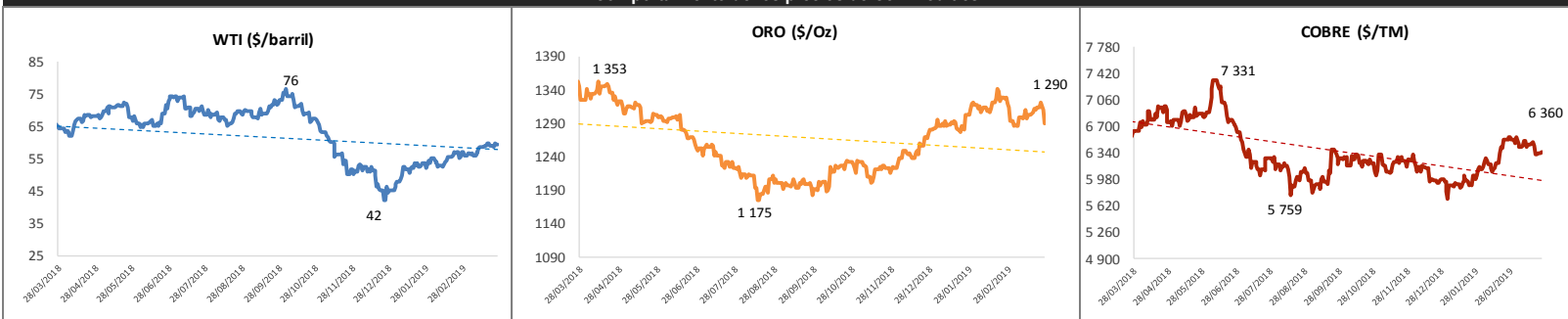


Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.24	3.40	-25	-5
3 Años	2.19	4.90	-27	-22
5 Años	2.22	4.30	-30	-38
10 Años	2.40	2.80	-29	-39
15 Años	2.54	1.80	-23	-27
20 Años	2.63	1.30	-21	-27
30 Años	2.82	1.20	-19	-20



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: Miguel J. Luciano Ramírez  
mluciano@bn.com.pe