

Mercado Nacional y Regional

28 de mayo de 2019

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron mixtos con negocios por 77 millones de soles, presionado por acciones líderes financieras y mineras y en línea con los mercados externos en medio de preocupaciones sobre las relaciones comerciales entre EEUU y China. El índice general de la bolsa limeña descendió un 0.15% a 19 639.09 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, subió 0.12% a 25 283.84 puntos. Bajaron los títulos del holding financiero Intergroup (-4.7%, a 44.2 dólares), Credicorp (-0.61%, a 219.65 dólares), Buenaventura (-0.1%, a 14.49 dólares), Volcan (-1.06%, a 0.465 soles), InRetail (-0.27%, a 36.50 dólares), Sider (-4.23%, a 0.68 soles). Subieron Ferreyros (2.26%, a 2.26 soles), Alicorp (0.48%, a 10.55 soles), C.Pacasmayo (5.73%, a 5.90 soles), Luz del Sur (1.91%, a 12.30 soles).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 639	-0.15	-5.79	1.49
Lima (ISBVL)	25 284	0.12	-7.70	-4.62
Bogotá (IGBC)	11 878	-1.45	-8.08	6.59
Buenos Aires (MERVAL)	34 644	-2.27	15.47	14.36
México (IPC)	42 208	-0.67	-6.15	1.36
Santiago (IPSA)	4 798	-1.07	-7.58	-6.01
Sao Paulo (IBOVESPA)	96 393	1.61	0.16	9.68

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Perú solo supera a Mongolia y Venezuela en infraestructura

La moneda peruana cerró el martes en un mínimo de cuatro meses ante el alza global del dólar en medio de las preocupaciones comerciales entre Washington y Pekín y un fuerte aumento en la confianza del consumidor de Estados Unidos. El sol bajó 0.03%, a 3.353 unidades por dólar frente a las 3.352 unidades del cierre del lunes, con un monto negociado de 491 millones de dólares. En lo que va del año la moneda local acumula un alza de un 0.50% frente al dólar, una recuperación ante el retroceso de un 4.08% del 2018.

A finales del 2018, el Gobierno aprobó la Política Nacional de Competitividad y Productividad –con miras a presentar un plan este año– en busca de alcanzar un crecimiento económico sostenido a mediano y largo plazo. En este contexto, ¿qué tan competitiva es nuestra economía actualmente? El Ranking de Competitividad Mundial 2019 ubicó al Perú en el puesto 55 de 63 países, lo que representó un retroceso comparado con el 2018 (puesto 54). El ranking, elaborado por el Institute for Management Development (IMD) en alianza con Centrum Católica, analiza cuatro pilares: desempeño económico, eficiencia del Gobierno, eficiencia en los negocios e infraestructura. El Perú obtuvo el peor resultado en infraestructura, pilar que mide el grado en que los recursos básicos, tecnológicos, científicos y humanos satisfacen las necesidades de las empresas. El país se colocó en el puesto 61, superando solo a Mongolia y Venezuela. Según los indicadores, el Perú tiene las peores posiciones en infraestructura tecnológica (puesto 61) e infraestructura científica (puesto 61). En eficiencia del Gobierno, pilar que mide el grado en que las políticas gubernamentales son propicias para la competitividad, el Perú se colocó en la posición 49, retrocediendo dos puestos. El deterioro ha sido continuo desde el 2014 (puesto 33). El indicador que más cae es el de finanzas públicas, que pasó del lugar 27 al 34. En el pilar eficiencia de los negocios tampoco se muestra un despegue. De hecho, se alcanzó el lugar 55, similar al resultado del 2017. El país tuvo un mejor resultado en desempeño económico, donde ocupó el puesto 41, mejorando 14 posiciones, debido a que el indicador de precios pasó del puesto 47 al puesto 8. Esto considera la baja inflación registrada, el bajo nivel de rentas, un adecuado índice del costo de vida y uno de los menores precios de gasolina.

Fuente: Reuters, Gestión

Costo de financiamiento de las compañías seguirá bajo el resto del año

La guerra comercial entre EE.UU. y China definitivamente es un riesgo para los mercados financieros. Sin embargo, este año, a diferencia del 2018, el recrudescimiento de esa "competencia geopolítica" entre las dos grandes potencias tendría un impacto negativo mucho más acotado. Así, lo consideró Roberto Melzi, vicepresidente de Inversiones de AFP Integra, quien sostuvo que el contexto mundial actual es muy distinto al del año pasado. En tal sentido, estimó que el costo del financiamiento para las empresas peruanas, que hoy es bajo, debería mantenerse estable en lo que resta del año. "Siempre va a haber ruidos en el corto plazo, las tasas de interés pueden subir o bajar por la guerra comercial, pero si no se habla de una recesión global debería ser un mejor año para el costo de financiamiento (de las compañías)", refirió Melzi. Explicó que la baja probabilidad de que la Reserva Federal (Fed) realice alzas agresivas de sus tasas de interés, la solidez de la macroeconomía peruana y el buen desempeño de los negocios de las empresas, favorecen una estabilidad de las tasas en las emisiones de bonos corporativos en el mercado local. Además, Melzi enfatizó la importancia de flexibilizar el límite que tienen las AFP (50% del portafolio) para invertir en el exterior. Esa medida no solo ayudaría a mejorar la rentabilidad de los fondos de los afiliados, sino que también sería positiva para la liquidez de la bolsa local. Y es que hoy las AFP concentran alrededor del 60% del free float (acciones en circulación disponibles para transarse) de las principales firmas de la BVL. Martín Hurtado, gerente de inversiones de Interseguros, destacó que las compañías de seguros administran portafolios de inversión por US\$ 13,000 millones. Sin embargo, la oferta de papeles de deuda de largo plazo es escasa en el país. Incluso las emisiones de bonos soberanos del MEF a mayores plazos son casi nulas. Asimismo, hay poca emisión de bonos en soles VAC (indexados a la inflación). Por su parte, Renzo Barbieri, experto en mercados de capitales, refirió que solo el 8% de los bonos corporativos está en manos de los inversionistas retail. Criticó la ausencia de un mercado de bonos High Yield (que no tienen grado de inversión). En particular, la emisión de deuda de las empresas en el 2018 fue perjudicada por una agresiva colocación de créditos de la banca, "como nunca se había visto", sostuvo Barbieri. Estimó que la amplia liquidez del sector bancario es un factor coyuntural que afecta directamente al mercado de capitales.

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch	Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d		
Mdos. Emergentes	430	426	412	416		
Argentina	921	903	886	963		B
Brasil	267	265	257	252		BB-
Colombia	202	199	191	175		BBB
Chile	138	138	131	127		A+
Ecuador	591	584	554	566		-
México	216	212	203	193		BBB+
Panamá	140	138	130	126		BBB
Perú	118	116	108	100		A-
Uruguay	186	183	175	169		BBB-
Venezuela	5 381	5 384	5 318	5 196		CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.35	0.03	0.30	1.12	-0.50
Real Brasileño	4.03	-0.42	-0.34	2.39	3.89
Peso Mexicano	19.19	0.70	0.95	1.35	-2.33
Peso Chileno	707.18	1.23	1.57	4.84	1.90
Peso Argentino	44.68	-0.31	-0.27	-2.66	18.62
Peso Colombiano	3 379.55	0.62	1.05	4.37	3.99

Fuente: Bloomberg - Datatec

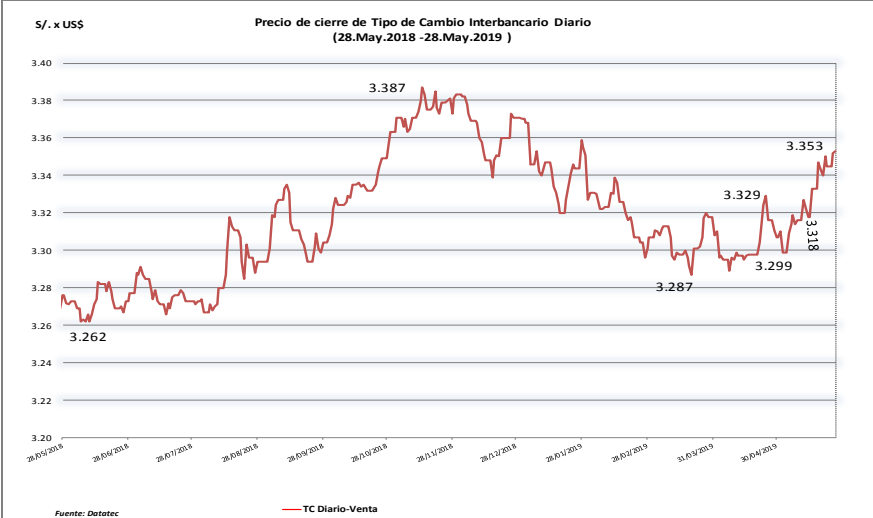
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.51	4.48	4.46	4.08	3.53	3.54	3.51	3.59
Microempresas	33.51	33.48	32.95	34.91	15.97	15.86	15.53	14.28
Consumo	41.71	41.66	41.17	41.39	35.21	35.18	35.31	33.70
Hipotecario	7.82	7.82	7.89	7.39	6.18	6.22	6.36	5.75

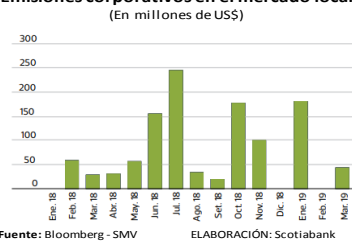
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.35	0.35	0.33	0.33	0.15	0.14	0.12	0.13
Plazo	3.05	3.04	2.89	2.73	1.79	1.79	1.74	1.33
CTS	2.82	2.82	2.97	2.62	1.10	1.10	1.57	1.08

Fuente: SBS

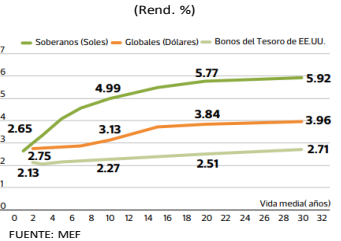
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Emisiones corporativas en el mercado local



Tasa de interés de bonos soberanos

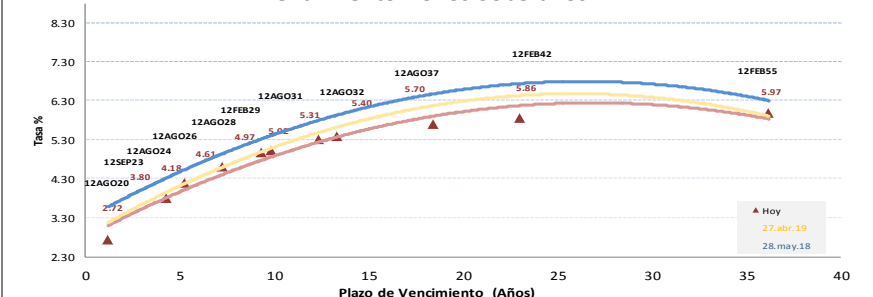


Resultados generales del Ranking de Competitividad Latinoamérica

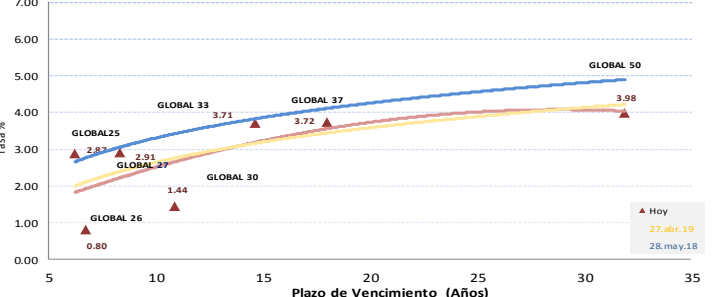
Países	2019	2018	Cambios
Chile	42	35	-7
México	50	51	1
Colombia	52	58	6
Perú	55	54	-1
Brasil	59	60	1
Argentina	61	56	-5
Venezuela	63	63	0

Fuente: Ranking de Competitividad Mundial 2019

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

Mercado Internacional

28 de mayo de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Pekín está "considerando seriamente" restringir las exportaciones a EEUU de metales raros, 17 elementos químicos que se usan en electrónica de consumo y equipos militares, dijo el editor en jefe del Global Times de China. El aumento de la tensión ha provocado temor a que Pekín use su posición dominante como proveedor de metales raros como arma en la guerra comercial entre EEUU y China. Un funcionario de alto rango de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma de China dijo a la agencia de noticias Xinhua que Pekín dará prioridad a la demanda doméstica de metales raros, pero que atenderá la demanda razonable de otros países. China representó el 80% de las importaciones de metales raros de EEUU entre 2014 y 2017, que los excluyó de las alzas recientes de aranceles. En Japón, el gobernador del Banco de Japón, Haruhiko Kuroda, dijo que los principales bancos centrales del mundo podrían tener que ser más flexibles a la hora de abordar la inflación, ya que están incumpliendo sus objetivos por el efecto de enfriamiento que las innovaciones tecnológicas y la globalización está teniendo sobre los precios. El no cumplimiento de las metas de precios ha aumentado la preocupación por la credibilidad de los objetivos de inflación de los bancos centrales.

Según Conference Board la confianza del consumidor en Estados Unidos se incrementó en mayo en 4.9 puntos a 134.1 hasta niveles similares a los del otoño pasado cuando el índice bordeaba máximos de 18 años, gracias al mayor optimismo en torno al mercado laboral, lo que sugiere que la economía se mantiene sólida pese a las señales recientes de que la actividad se está desacelerando. Las perspectivas de los consumidores sobre la creación de más empleos en los próximos meses subió a 19.2% desde el 16.7% de abril, mientras que aquellos que anticipan menos puestos de trabajo declinaron a 12.5% este mes desde el 13.2% previo. El mercado laboral está ajustado, con una tasa de desempleo que se ubica en niveles no vistos desde hace casi 50 años. Otro reporte mostró que el vicepresidente de Italia, Matteo Salvini, pidió el martes que el Banco Central Europeo adopte un nuevo rol, que "garantice" deuda gubernamental a fin de mantener bajos los rendimientos de los bonos. Italia, cuya deuda es proporcionalmente la más alta en la zona euro después de la de Grecia, tendría mucho que ganar si el BCE comprara directamente bonos de gobiernos, aunque Salvini no explicó exactamente lo que querría que hiciera el organismo con sede en Fráncfort. Reducir los impuestos a los hogares italianos con rentas por debajo de 50 000 euros (56.000 dólares), tendría un costo de 50 000 millones de euros para las arcas estatales. Matteo Salvini, también señaló que la Comisión Europea podría imponer una multa de 3 000 millones de euros a Italia por infringir las normas de la UE debido al aumento de su deuda y de su déficit estructural.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 348	-0.93	-4.50	8.66
NASDAQ (EE.UU)	7 607	-0.39	-6.62	14.65
S&P 500 (EE.UU)	2 802	-0.84	-4.68	11.79
FTSE (Inglaterra)	7 269	-0.12	-2.14	8.04
DAX (Alemania)	12 027	-0.37	-2.34	13.90
NIKKEI (Japón)	21 260	0.37	-4.49	6.22
SHANGAI (China)	2 910	0.61	-5.72	16.68

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Las acciones en Estados Unidos borrarán sus ganancias iniciales y cerraron con bajas el martes, porque la probabilidad de una larga guerra comercial entre Estados Unidos y China contuvo el apetito por el riesgo. Las declaraciones del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, de que "todavía no está listo" para sellar un acuerdo con China, pero que espera poder hacerlo en el futuro, contrarrestó el dato de la mejora de la confianza del consumidor en EEUU. El Promedio Industrial Dow Jones bajó 0.93%, a 25 348.37 unidades, el S&P 500 retrocedió 0.84%, a 2 802.15 unidades, y el Nasdaq cayó 0.39%, a 7 607.35 unidades. Los 11 sectores del S&P cerraron con pérdidas, excepto por un alza de los servicios de comunicación

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1160	-0.30	-0.01	0.08	-2.68
YEN Japonés (¥/\$)	109.38	-0.12	-1.01	-1.97	-0.28
LIBRA (\$/£)	1.265	-0.21	-0.42	-2.04	-0.79
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.008	0.39	-0.34	-1.17	2.61
YUAN Chino (¥/\$)	6.910	0.18	0.12	2.70	0.46

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió el martes ante una cesta de monedas, impulsado por el nerviosismo por la guerra comercial, y riesgos políticos en Europa y una fuerte alza en la confianza del consumidor en Estados Unidos, incluso pese a que el rendimiento de los bonos del Tesoro a largo plazo cayó a mínimos en 19 meses. Hacia el cierre en Nueva York, el índice dólar ganó un 0.19% contra una cesta de monedas rivales a 97.919, pero se mantenía lejos del máximo de dos años de 98.371 unidades que llegó a tocar el jueves. El euro se recuperó y cotizó en 1.1160 dólares, pero seguía operando por encima de mínimos de dos años de 1.1105 dólares tocados la semana pasada.

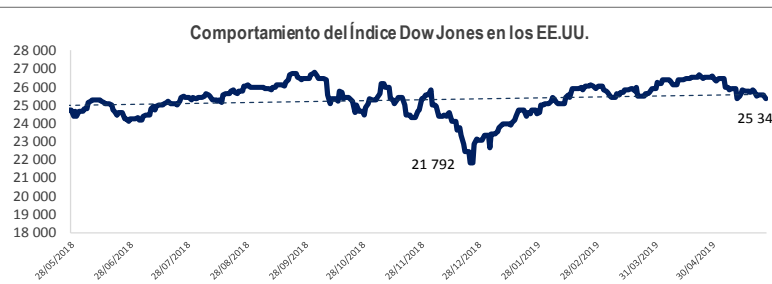
Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	75
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	25
CANADÁ	1.75	0	0	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	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



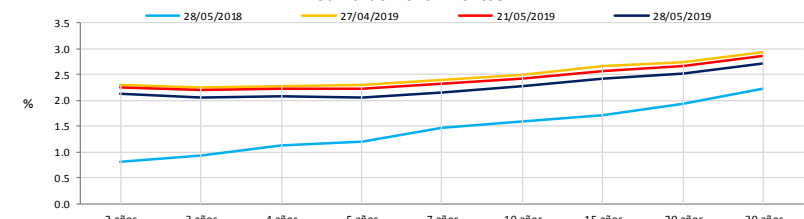
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 279.4	1 289.0	-9.6	4.7	-6.9	-3.1
Plata (\$/oz)	14.4	14.6	-0.2	-0.1	-0.7	-1.1
Cobre (\$/TM)	5 941.0	5 932.0	9.0	-24.0	-457.8	-8.0
Zinc (\$/TM)	2 723.0	2 721.0	2.0	-1.5	-164.5	204.5
Estaño (\$/TM)	19 459.0	19 590.0	-131.0	-265.0	-576.0	-61.0
Plomo (\$/TM)	1 812.0	1 815.3	-3.3	18.0	-127.0	-195.0
WTI (\$/barril)	59.1	58.4	0.7	-3.9	-4.2	13.7
Brent (\$/barril)	69.9	70.0	-0.1	-2.1	-1.4	16.8

Precios Spot

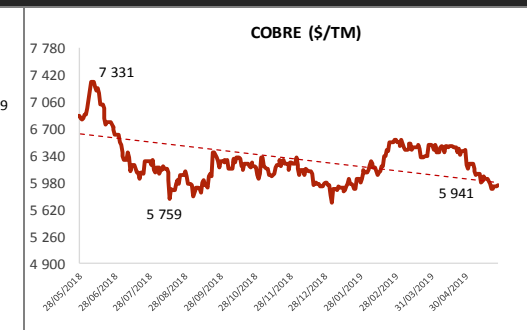
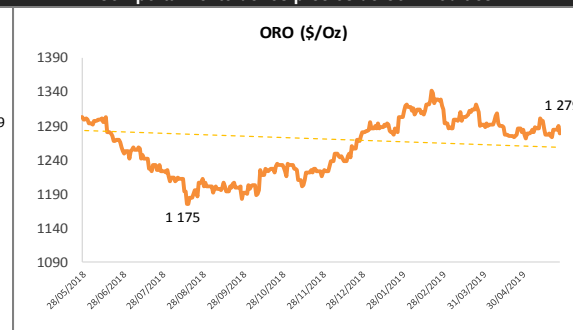
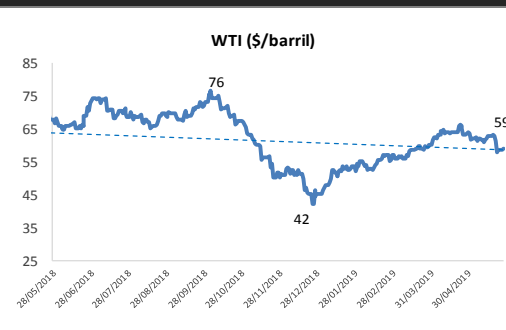
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.12	-5.10	-38	-37
3 Años	2.06	-4.40	-40	-55
5 Años	2.06	-5.80	-45	-70
10 Años	2.27	-5.40	-42	-67
15 Años	2.42	-5.60	-36	-54
20 Años	2.51	-5.40	-33	-50
30 Años	2.71	-4.60	-31	-39

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