

Mercado Nacional y Regional

29 de marzo de 2019

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) finalizó la última sesión de la semana con leves alzas, apoyada por las subidas de las acciones de los sectores minería e industria. En una sesión reducida de negocios dominaron las operaciones con acciones del consorcio financiero Intercorp Financial Services. El Índice S&P/BVL Perú General cerró hoy, viernes, en 21.098,07 puntos, tras registrar una subida de un 0.58 por ciento, en una sesión en la que se negociaron 50,663,947.57 soles (equivalentes a 15,277,753.60 dólares) en 435 operaciones.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	21 098	0.58	2.57	9.03
Lima (ISBVL)	28 022	0.66	2.38	5.71
Bogotá (IGBC)	13 060	1.10	5.92	17.19
Buenos Aires (MERVAL)	33 475	1.77	-5.29	10.51
México (IPC)	43 281	0.79	-0.07	3.94
Santiago (IPSA)	5 259	0.87	-2.11	3.02
Sao Paulo (IBOVESPA)	95 415	1.09	-1.95	8.56

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Mayores pensiones escolares hicieron que repunte la inflación en marzo

La moneda peruana cerró levemente al alza el viernes tras cinco jornadas negativas, pero perdió el paso en marzo al depreciarse un 0.61% en medio de demandas de dólares del exterior por temores a una desaceleración de la economía mundial. El sol avanzó en la sesión un 0.06%, a 3.318 soles por dólar, frente a las 3.32 unidades del miércoles, con negocios que sumaron 454.5 millones de dólares, un volumen mayor al promedio diario del mercado. El sol acumula en lo que va del año un alza de 1.54% frente al dólar, frente a la caída de un 4.08% el año pasado. En la sesión la moneda local avanzó hasta los 3.316 y se depreció hasta los 3.323 soles por dólar.

Como es habitual, marzo es el mes en el que la inflación, o la variación del índice de precios al consumidor, se reporta generalmente como la más alta del año. Así, al finalizar marzo, la variación del índice de precios al consumidor en Lima Metropolitana fue de 0.73%, según lo reporta el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), siendo la más alta luego de 23 meses. Cabe recordar que la inflación en marzo del 2018 fue de 0.49% y en marzo del año 2017 llegó a 1.3%, impactada por el fenómeno de El Niño. A nivel nacional, la variación del índice de precios al consumidor fue de 0.68%, que a lo largo de estos meses se vio afectada por las lluvias. ¿Qué explica este incremento? Fuera de los efectos tradicionales que por las lluvias se ven reflejados en la subida de precios de los alimentos, en marzo de este año el incremento se ha dado desde el sector educación, empujado por las mayores pensiones escolares y universitarias. En el ámbito nacional, se observa un alza de 4.01% en el índice de precios de servicios de educación. Tal como se había previsto (Gestión 04.02.2019), se estimaba un alza de 6% en las pensiones escolares, y los resultados que recoge el INEI son un incremento de 5.9% en los colegios privados en inicial, de 5.2% en primaria y de 5.5% en secundaria durante el mes de marzo, con el inicio del año escolar. En tanto, el precio de la matrícula ha oscilado entre 1.4% y 2% en los colegios privados, y entre 0.6% y 1.6% en los colegios públicos, según reporta el INEI.

Fuente: Reuters, Gestión

Banco Central no descarta reducir su tasa de interés, pero depende de los datos

El Banco Central de Reserva (BCR) no advierte, en este momento, necesidad de recortar su tasa de interés de referencia, aunque no lo descarta por completo. Su presidente, Julio Velarde, sustentó su posición en las previsiones de una demanda interna relativamente fuerte en el 2019 en comparación con lo observado en años anteriores. "Pero nada se puede descartar. Dependerá de la información (futura), que como todavía no la conocemos, no sabemos cómo vamos a actuar", dijo sobre la posibilidad de una reducción de la tasa clave del BCR, hoy en 2.75%. Al ahondar sobre el sesgo de la política monetaria, indicó que tampoco se observa necesidad de subir la tasa de interés de referencia, en el corto plazo, pues la economía crece por debajo de su potencial y la inflación se comporta bien. "Las expectativas de inflación no solo están ancladas, incluso están cayendo", enfatizó. A febrero, la expectativa de inflación de los agentes económicos a 12 meses descendió a 2.4%, dentro del rango meta fijado por el BCR (entre 1% y 3% anual). "El escenario (base) es que se mantenga la tasa de interés (del BCR) o que haya una subida, pero dependerá de los datos", recaló Velarde. Reiteró que los principales bancos han venido reduciendo sus expectativas de alza de la tasa de interés referencial a una sola para fin de año, o incluso ya en el 2020. Más adelante, afirmó que el instituto emisor no ha reaccionado directamente a la política monetaria que aplica la Fed (banco central de EE.UU.). Sin embargo, precisó que algunos factores globales llevan, en ciertas oportunidades, a que las decisiones de uno y otro, en cada país, vayan en la misma dirección. El funcionario dio cuenta de considerables flujos de capital de corto plazo que están entrando al Perú, principalmente como inversiones en bonos soberanos en soles. Sin embargo, descartó la posibilidad de establecer controles de capital al flujo de dólares que ingresa desde el exterior.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	406	410	404	385	
Argentina	774	787	764	686	B
Brasil	258	259	256	235	BB-
Colombia	186	189	190	189	BBB
Chile	134	134	134	128	A+
Ecuador	592	621	630	584	-
México	206	205	202	205	BBB+
Panamá	135	137	141	132	BBB
Perú	106	108	114	107	A-
Uruguay	170	173	177	171	BBB-
Venezuela	5 072	5 165	5 146	5 225	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.32	-0.06	0.51	0.67	-1.54
Real Brasileño	3.92	0.50	0.36	5.12	1.19
Peso Mexicano	19.43	0.46	1.76	1.35	-1.14
Peso Chileno	679.70	-0.53	-0.04	4.44	-2.06
Peso Argentino	43.32	-0.73	3.65	11.69	15.01
Peso Colombiano	3 186.00	-0.16	1.92	3.74	-1.96

Fuente: Bloomberg - Datalec

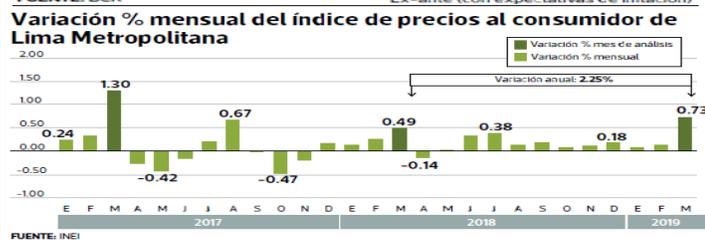
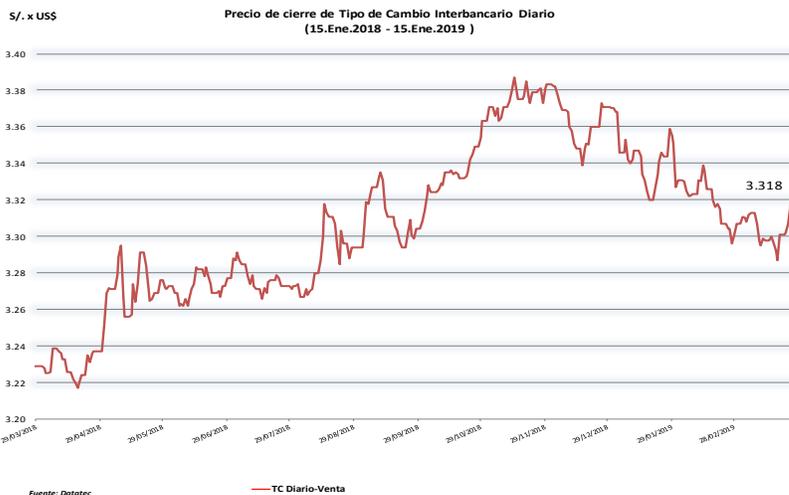
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.74	4.69	4.71	3.93	3.70	3.62	3.99	3.21
Microempresas	33.33	33.37	32.35	35.86	15.71	15.66	12.15	15.63
Consumo	40.82	41.00	42.46	43.76	35.43	35.53	36.04	33.97
Hipotecario	7.94	7.95	8.00	7.44	6.31	6.33	6.46	5.88

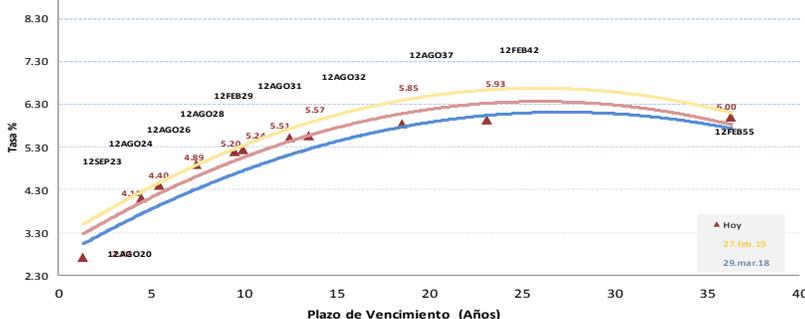
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.30	0.32	0.32	0.13	0.13	0.13	0.14
Plazo	2.76	2.75	2.92	2.67	1.87	1.87	1.96	1.19
CTS	3.28	3.28	3.53	3.15	1.44	1.43	1.35	1.46

Fuente: SBS

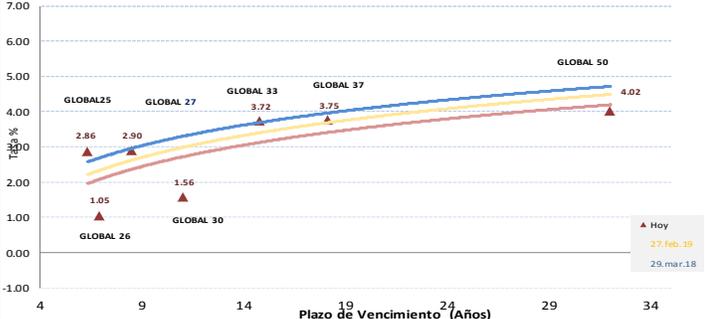
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



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

29 de marzo de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los índices de la inflación de la zona euro, tanto el general como el subyacente, se desaceleraron en marzo, según mostraron las estimaciones provisionales publicadas el lunes, lo que respalda la decisión del Banco Central Europeo de atrasar el calendario de endurecimiento planificado de la política monetaria. Eurostat, la oficina de estadísticas de la Unión Europea, dijo que los precios al consumidor en los 19 países que comparten el euro aumentaron un 1,4 por ciento interanual en marzo, frente a la expectativa del mercado de que no hubiera cambios con respecto al 1,5 por ciento de febrero. Los precios de la energía fueron el único componente importante del índice que se aceleró en marzo, hasta un aumento interanual del 5,3 por ciento, desde el 3,6 por ciento en febrero. El crecimiento de todos los demás componentes fue más lento. Excluyendo las contribuciones volátiles de la energía no procesada y alimentos no elaborados, lo que el BCE llama inflación subyacente, un indicador que tiene muy en cuenta a la hora de tomar sus decisiones de política monetaria, los precios al consumidor aumentaron un 1,0 por ciento año con año, desacelerándose respecto al 1,2 por ciento de febrero.

La actividad manufacturera de Estados Unidos se recuperó un poco más de lo esperado en marzo, según un informe de la industria publicado el lunes, ya que aumentaron la producción, los nuevos pedidos y las contrataciones. El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM por sus siglas en inglés) dijo que su índice de actividad de fábricas nacionales aumentó a 55,3 desde 54,2 en febrero, que había marcado el nivel más bajo desde noviembre del 2016. La lectura fue ligeramente superior a las expectativas de 54,5 de un sondeo de Reuters entre 69 economistas. Una lectura por encima de 50 indica una expansión en el sector manufacturero y una medición por debajo de ese umbral apunta a una contracción. El índice de empleo subió a 57,5 desde 52,3 un mes antes. Las expectativas arrojaban una lectura de 52,4. El índice de nuevos pedidos subió a 57,4 desde 55,5 en febrero. El índice de precios pagados aumentó a 54,3, lo que indica que los precios que los productores están pagando por los materiales aumentaron por primera vez desde diciembre. La producción también repuntó, con el índice ubicándose en 55,8 desde 54,8 el mes anterior.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 929	0.82	-0.22	11.15
NASDAQ (EE.UU)	7 729	0.78	2.31	16.49
S&P 500 (EE.UU)	2 834	0.67	1.50	13.07
FTSE (Inglaterra)	7 279	0.62	2.42	8.19
DAX (Alemania)	11 526	0.86	0.34	9.16
NIKKEI (Japón)	21 206	0.82	-1.63	5.95
SHANGAI (China)	3 091	3.20	4.64	23.93

Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Las acciones en la Bolsa de Nueva York subieron el viernes, y el índice S&P 500 registró su mayor ganancia trimestral desde 2009, impulsadas por optimismo sobre el comercio tras la última ronda de conversaciones entre Estados Unidos y China. El Promedio Industrial Dow Jones subió 0.82%, a 25 928.68 unidades, el S&P 500 avanzó un 0.67%, a 2 834.4 unidades y el Nasdaq, en tanto, ascendió un 0.78%, a 7 729.32 unidades. El referencial S&P 500 subió un 13.1% en el período enero-marzo, su mayor ganancia trimestral desde el tercer trimestre de 2009 y su mejor primer trimestre desde 1998.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1218	-0.03	-0.74	-1.34	-2.17
YEN Japonés (¥/\$)	110.86	0.21	0.86	-0.13	1.07
LIBRA (\$/£)	1.304	-0.07	-1.32	-2.06	2.20
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.995	-0.04	0.16	-0.63	1.33
YUAN Chino (¥/\$)	6.712	-0.40	-0.09	0.37	-2.42

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar avanzó el viernes ante una cesta de monedas de referencia, beneficiado por la caída de la libra esterlina de 0.07% a 1.304 dólares, después que el Parlamento rechazó por tercera vez el acuerdo negociado de la primera ministra Theresa May para retirar a Gran Bretaña de la Unión Europea. El euro, en tanto, presentó una variación marginal para cotizar en 1.1218 dólares, pero anotó una baja de 0.03% para marzo, su peor mes desde octubre, afectado por temores en torno al crecimiento de la economía y señales de cautela del Banco Central Europeo.

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 (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.7	3.7	3.7
- Estados Unidos	1.5	2.2	2.9	2.5
- Eurozona	1.8	2.4	2.0	1.9
- Alemania	1.9	2.5	1.9	1.9
- China	6.7	6.9	6.6	6.2
- Japón	1.0	1.7	1.1	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2018

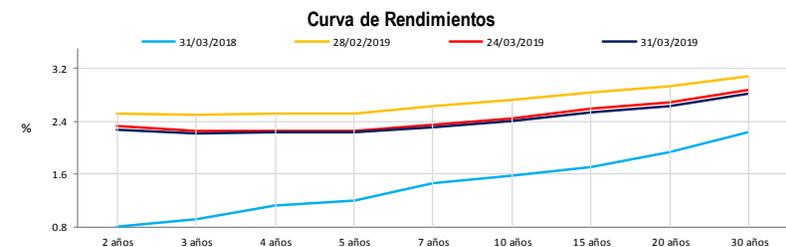


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 292.3	1 290.4	1.9	-21.4	-27.6	9.8
Plata (\$/oz)	15.1	15.0	0.1	-0.3	-0.6	-0.4
Cobre (\$/TM)	6 486.5	6 360.0	126.5	172.0	-59.5	537.5
Zinc (\$/TM)	2 999.8	2 928.5	71.3	153.8	224.3	481.3
Estaño (\$/TM)	21 447.0	21 475.0	-28.0	-43.0	-233.0	1 927.0
Plomo (\$/TM)	2 001.5	2 003.5	-2.0	-8.0	-128.5	-5.5
WTI (\$/barril)	60.1	59.3	0.8	1.2	3.2	14.7
Brent (\$/barril)	67.5	67.2	0.4	1.1	1.6	14.3

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.27	2.80	-23	-2
3 Años	2.21	1.80	-26	-20
5 Años	2.24	1.90	-28	-36
10 Años	2.41	0.90	-28	-38
15 Años	2.54	0.00	-23	-27
20 Años	2.63	-0.40	-21	-27
30 Años	2.82	-0.80	-20	-21



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. Lauro Ramos
mlauro@bn.com.pe