

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerraron mixtos en donde el empuje de acciones ligadas al sector consumo fueron atenuados por la caída de algunos papeles mineros y financieros líderes en medio de tumbas de ganancias y una corrección del precio a futuro del cobre. El índice general de la bolsa limeña cayó un 0.26%, a 20 561.80 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez subió un 0.41%, a 27 612.38 puntos. En la sesión subieron los papeles de InRetail (3.48%, a 36.0 dólares), Alicorp (0.44%, a 11.3 soles), Ferreyros (0.81%, a 2.48 soles), Cem.Pacamayo (0.31%, a 6.55 soles), e IFS (0.22%, a 44.70 dólares). Y entre los que bajaron están los títulos de Southern Copper (-1.43%, a 35.80 dólares), Volcan (-1.47%, a 0.67 soles), Buenaventura (-0.6%, a 16.50 dólares), y Credicorp (-1.68%, a 239.30 dólares).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 562	-0.26	2.46	6.26
Lima (ISBVL)	27 612	0.41	1.78	4.17
Bogotá (IGBC)	12 305	0.68	3.40	10.42
Buenos Aires (MERVAL)	33 835	-1.89	-6.12	11.69
México (IPC)	42 619	-0.48	-2.32	2.35
Santiago (IPSA)	5 275	-0.24	-2.11	3.31
Sao Paulo (IBOVESPA)	94 604	-1.03	-2.47	7.64

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Inversión pública total aceleró su caída en febrero: se contrajo 29%

La moneda peruana cerró el viernes a la baja frente al dólar en un mercado acotado en medio de un avance global de la moneda estadounidense y una corrección en el precio a futuro del cobre, el principal producto de exportación del país. El sol bajó en la sesión un 0.18%, a 3.307 soles por dólar frente a las 3.301 unidades del jueves, con negocios por unos 264 millones de dólares, por debajo del promedio diario. El sol acumula un avance de 1.87% frente al dólar en lo que va del año.

La inversión pública total cayó en febrero (-29.1%) y en enero 2018 (-6.2%), tras alcanzar tres meses de crecimiento (ver gráfico). De acuerdo con la información del portal de Consulta Amigable del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la inversión pública del segundo mes del 2019 sumó algo más de S/ 1,300 millones, lo que significó S/ 535 millones menos que el mismo mes del 2018. Esto podría explicarse, en parte, por la base comparativa. En febrero del 2018, la inversión pública registró un incremento de 55.8%; la tasa más importante del año pasado. La caída de la inversión pública del Gobierno nacional fue de 7%, al sumar S/ 484 millones, que son S/ 34 millones menos que los S/ 518 millones invertidos en febrero del 2018. Aunque ya se esperaba una caída en la inversión pública de los gobiernos subnacionales (como resultado del cambio de autoridades), llamó la atención que también cayera la ejecución del Gobierno nacional, el que tenía como meta sostener la cifra de crecimiento de la inversión. La mayor caída de la inversión pública de febrero se dio en los gobiernos locales. Y es que las municipalidades del país ejecutaron 44% menos que en febrero del 2018. La inversión total de los municipios fue de S/ 582 millones, que es menor en S/ 461 millones a lo ejecutado el año anterior (S/ 1,043 millones). En el caso de los gobiernos regionales, la caída de la inversión pública fue de 15%, al pasar de los S/ 276 millones de febrero del 2018 a S/ 234 millones este año. Con este resultado, la ejecución de la inversión pública a nivel general alcanzó los S/ 1,841 millones en el primer bimestre del 2019, lo cual significó un decrecimiento nominal de 23.74% en comparación con el monto registrado en el mismo periodo del 2018 (S/ 2,415 millones). En este resultado, el gobierno nacional registró un crecimiento nominal de 1.3% con relación al monto obtenido en los primeros meses del año pasado.

Fuente: Reuters, Gestión

Personas ahora prefieren tomar más los préstamos de libre disponibilidad

En un contexto donde el financiamiento para el consumo crece a tasas de dos dígitos, los llamados créditos de libre disponibilidad se han vuelto los más demandados por las personas. Se trata de préstamos en efectivo otorgados por las entidades financieras y que se pueden usar en lo que el cliente desee. Además, se pagan en cuotas fijas al mes. Hoy estos créditos de libre disponibilidad crecen más que el retiro de efectivo de cajeros automáticos con las tarjetas de crédito, confirmó Juan Fernando Maldonado, líder de Producto de BBVA Continental. Y es que los bancos ya están desembolsando con mayor rapidez el financiamiento de libre disponibilidad. Asimismo, las páginas web de algunas entidades financieras facilitan las solicitudes y los desembolsos online de estos préstamos de consumo, refirió el ejecutivo. Hay clientes que tienen préstamos pre aprobado a los cuales pueden acceder a través de estos canales digitales. "Por eso ha habido un traslado hacia préstamos de libre disponibilidad, porque su velocidad de otorgamiento ha mejorado mucho", añadió. El retro de efectivos con tarjeta de crédito de cajeros automáticos es una de las modalidades de financiamiento más cara y por ello se recomienda utilizarlos solo en casos de emergencia. Las tasas de interés para estas operaciones pueden llegar a 120%. En cambio, en el caso de los préstamos de libre disponibilidad no solo los costos son menores, sino que, además, los bancos realizan campañas para sus mejores clientes ofreciéndoles préstamos en efectivo a tasas preferentes. De otro lado, la guerra de los bancos por la compra de deuda de las tarjetas de crédito se mantiene más vigente que nunca. La fuerte competencia que hay en el sistema financiero se está reflejando en las tasas de interés que se ofrecen para atraer a los clientes de otras instituciones financieras. Así, algunos bancos están otorgando tasas de interés de hasta 7%, para llevarse los saldos de deuda de tarjetahabientes que tienen los mejores comportamientos de pagos, reveló Maldonado. "Un cliente que tiene una deuda de tarjeta de crédito y que está pagando a tempo se vuelve atractivo para otras entidades y pueden recibir un oferta de compra deuda", explicó Marcello Mundaca, de Comparaban.com. Usualmente el banco que adquiere deuda consolidada en una, dos o tres créditos que pueda tener la persona en otras entidades financieras, refirió Mundaca.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	386	385	393	398	
Argentina	718	697	699	689	B
Brasil	235	235	241	241	BB-
Colombia	187	188	194	198	BBB
Chile	127	129	136	145	A+
Ecuador	597	589	610	704	-
México	204	203	215	218	BBB+
Panamá	132	131	140	144	BBB
Perú	103	105	115	122	A-
Uruguay	168	167	178	182	BBB-
Venezuela	5 073	5 249	5 185	5 010	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.31	0.18	0.00	-1.31	-1.87
Real Brasileño	3.78	0.58	0.84	2.70	-2.48
Peso Mexicano	19.27	-0.05	0.66	0.72	-1.93
Peso Chileno	658.47	0.59	1.14	-1.35	-5.12
Peso Argentino	39.85	1.81	1.66	6.31	5.78
Peso Colombiano	3 096.13	0.51	-0.31	-2.14	-4.73

Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

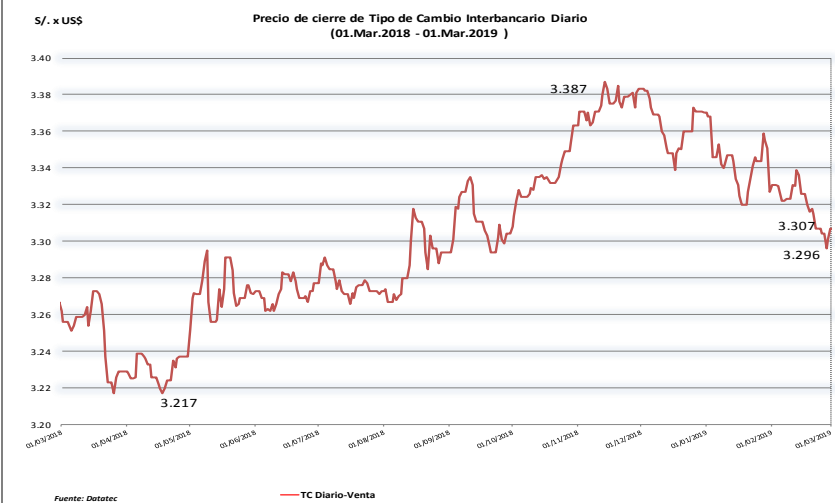
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.73	4.70	4.93	4.06	4.08	3.98	4.18	2.80
Microempresas	32.23	32.39	32.56	36.11	12.34	12.36	12.34	20.10
Consumo	40.63	42.36	43.76	45.60	35.92	36.01	36.23	34.37
Hipotecario	8.03	8.01	7.78	7.54	6.34	6.33	6.35	5.89

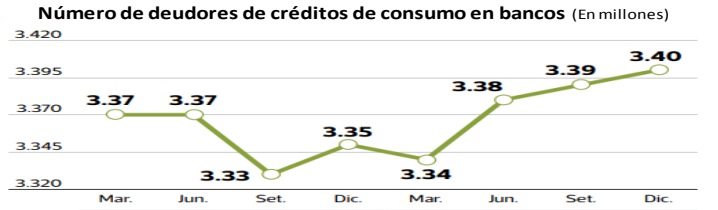
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.32	0.32	0.33	0.34	0.14	0.14	0.14	0.15
Plazo	2.92	2.92	3.27	2.76	1.96	1.96	2.00	1.05
CTS	3.58	3.52	3.12	3.20	1.40	1.37	1.41	1.41

Fuente: SBS

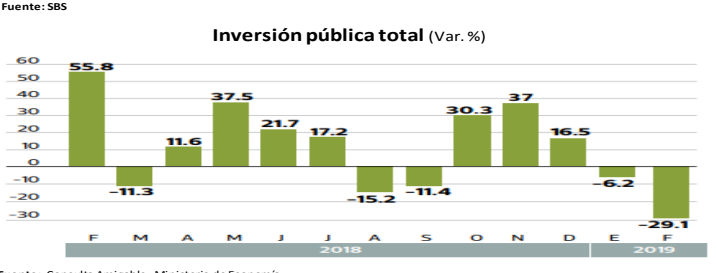
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



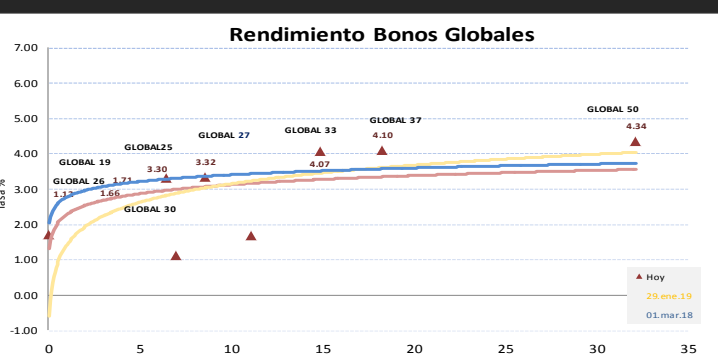
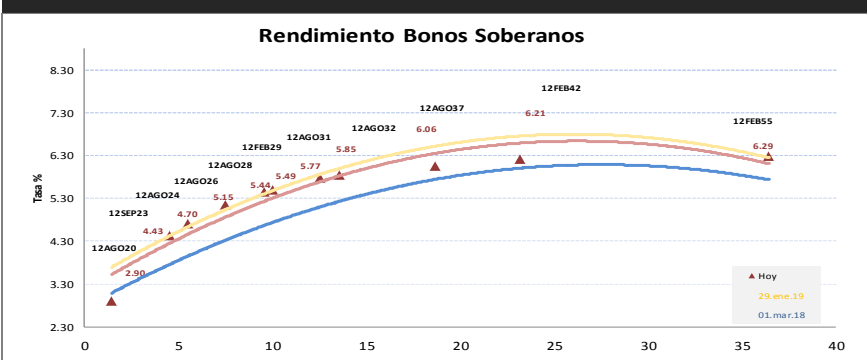
Fuente: Datatec



Fuente: SBS



Fuente: Consulta Amigable - Ministerio de Economía



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. Lauriano Ramirez

mrauriano@bn.com.pe

**Mercado Internacional**

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

Los ingresos personales en Estados Unidos bajaron en enero por primera vez en más de tres años debido a menores pagos de dividendos e intereses, lo que apunta a un crecimiento moderado del gasto del consumidor, que en diciembre anotó su caída más fuerte desde 2009. El reporte del Departamento de Comercio también mostró que las presiones inflacionarias siguen tenues, lo que junto a una desaceleración del crecimiento económico a nivel local y global dio más crédito a la "paciente" postura de la Reserva Federal sobre el ciclo de alzas de las tasas de interés este año. Los ingresos personales bajaron un 0.1% en enero, el primer declive desde noviembre de 2015, tras un avance del 1% en diciembre. Los salarios se elevaron un moderado 0.3% en enero, tras mejorar un 0.5% en diciembre. También se informó que el gasto del consumidor, que responde por más de dos tercios de la actividad económica en Estados Unidos, se redujo un 0.5% en diciembre, el descenso más acusado desde septiembre de 2009 y tras un alza de 0.6% de noviembre. Ajustado a la inflación, el gasto del consumidor cedió un 0.6% en diciembre, también el mayor descenso desde septiembre de 2009, tras trepar un 0.5% en noviembre.

La actividad manufacturera de la zona euro revirtió su crecimiento por primera vez en más de cinco años el mes pasado debido a las preocupaciones sobre la guerra comercial, la desaceleración del crecimiento mundial y la inminente salida de Reino Unido de la Unión Europea, según una encuesta. El pesimismo expresado en la encuesta, que mostró que la desaceleración la lideraba la mayor potencia económica de Europa, Alemania, probablemente inquietará a los dirigentes del Banco Central Europeo, dos meses después de que pusieran fin a su programa de compras de deuda. El índice PMI final del sector manufacturero de la zona euro se situó en febrero en 49., frente a los 50.5 de enero, justo por encima de la lectura provisional (49.2), pero por primera vez por debajo del nivel de 50 —que separa el crecimiento de la contracción— desde junio de 2013. En China, la actividad manufacturera se contrajo por tercer mes consecutivo en febrero, pero a un ritmo más lento, mostró un sondeo privado el viernes. El índice de gerentes de compras (PMI) del sector manufacturero de Caixin/Markit para febrero subió a 49.9 desde 48.3 en enero, manteniéndose por debajo de la marca de 50 que separa la expansión de la contracción. El indicador, observado de cerca por los inversores como una alternativa a los datos oficiales, ofrece una prueba adicional de que la economía china está perdiendo impulso y sugiere que la guerra comercial entre Washington y Pekín continuará afectando las exportaciones, ya que las perspectivas de un acuerdo comercial siguen siendo inciertas.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 026	0.43	4.04	11.57
NASDAQ (EE.UU)	7 595	0.83	5.74	14.47
S&P 500 (EE.UU)	2 804	0.69	4.57	11.84
FTSE (Inglaterra)	7 107	0.45	2.38	5.63
DAX (Alemania)	11 602	0.75	3.76	9.88
NIKKEI (Japón)	21 603	1.02	5.09	7.93
SHANGAI (China)	2 994	1.80	16.25	20.05

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€ )	1.1365	-0.05	0.26	-1.00	-0.89
YEN Japonés ( ¥/\$ )	111.89	0.45	1.08	2.61	2.01
LIBRA ( \$/£ )	1.320	-0.46	1.14	0.66	3.51
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	0.999	0.11	-0.11	0.51	1.75
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.706	0.18	-0.11	-0.15	-2.50

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	100
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**

El índice S&P 500 y el Promedio industrial Dow Jones dejaron atrás el viernes una racha de tres días de pérdidas, debido a que el optimismo sobre las perspectivas de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China contrarrestó débiles datos industriales de las dos mayores economías del mundo. En tanto, el Nasdaq anotó su racha más larga de avances semanales desde fines de 1999. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0.43%, a 26 026.32 unidades, el S&P 500 avanzó un 0.69%, a 2 803.69 unidades, y el Nasdaq ganó un 0.83%, a 7 595.35 unidades. Tras el anuncio de Donald Trump de un retraso en el aumento de los aranceles a las importaciones chinas, Bloomberg informó el jueves por la noche que a mediados de marzo podría haber una cumbre entre el mandatario y su par chino, Xi Jinping, para firmar un acuerdo comercial.

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar subió el viernes y tocó máximos de 10 semanas frente al yen, por un aumento del apetito por el riesgo en medio de un panorama más positivo para algunas grandes economías mundiales y por la perspectiva de un acuerdo comercial entre China y Estados Unidos. El índice dólar, que compara al billete verde con una canasta de seis monedas rivales, subió un 0.38%, a 96.527, apuntándose su mayor ganancia porcentual diaria en dos semanas. El dólar ganó un 0.45% frente a su par japonés, a 111.89 yenes. La libra esterlina también perdió un 0.46% frente al billete verde, a 1.320 dólares, su mayor desplome porcentual en unas tres semanas.

	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

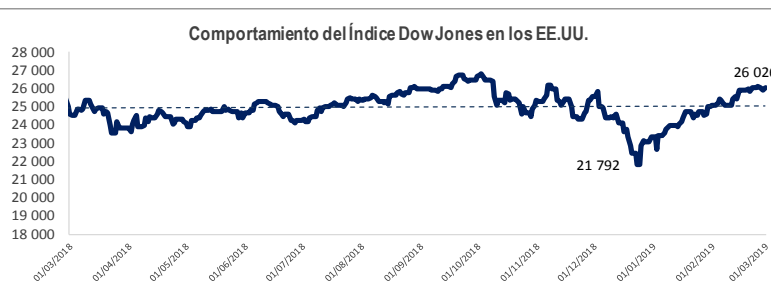
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2019

\* Estimaciones

\*\*Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 293.4	1 313.3	- 19.9	- 34.8	- 26.6	11.0
Plata (\$/oz)	15.2	15.6	- 0.4	- 0.7	- 0.9	- 0.3
Cobre (\$/TM)	6 525.0	6 555.5	- 30.5	6.0	404.8	576.0
Zinc (\$/TM)	2 821.5	2 813.5	8.0	79.0	129.3	303.0
Estañó (\$/TM)	21 710.0	21 747.0	- 37.0	30.0	825.0	2 190.0
Plomo (\$/TM)	2 130.5	2 145.3	- 14.8	66.8	56.0	123.5
WTI (\$/barril)	55.8	57.2	- 1.4	- 1.3	1.6	10.4
Brent (\$/barril)	64.3	65.8	- 1.5	- 2.2	3.0	11.1

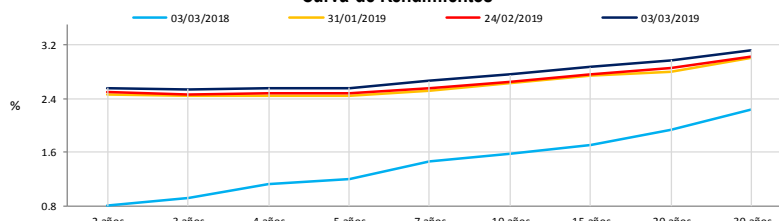
Precios Spot



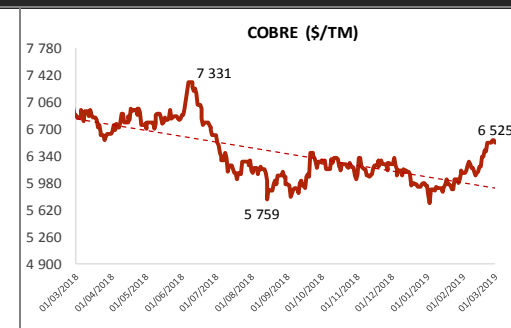
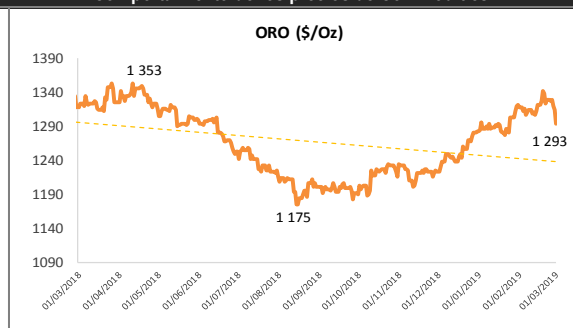
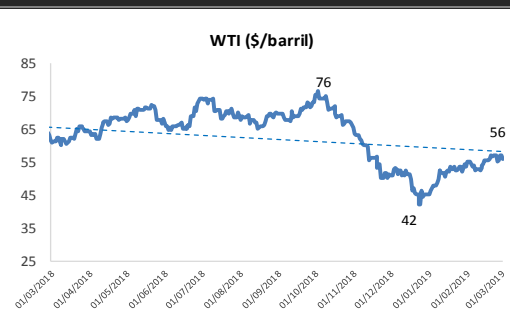
**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.56	4.10	6	34
3 Años	2.54	3.90	7	18
5 Años	2.56	4.40	4	- 2
10 Años	2.76	4.00	7	- 5
15 Años	2.87	3.90	9	1
20 Años	2.97	4.20	13	0
30 Años	3.13	4.40	11	4

**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: Miguel I. Córdova Rivas  
mibarranco@bn.com.pe