

**Mercado Nacional y Regional**

5 de febrero de 2019

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerraron mixtos en medio de una alza de algunas acciones de mineras líderes y la banca, que fue contrarrestada por una toma de ganancias en el papel de la mayor firma de alimentos del país tras varias subidas consecutivas. El índice general de la bolsa limeña avanzó un 0.33%, a 20 517.61 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, bajo un 0.42%, a 27 418.99 puntos. Entre las acciones que subieron están Southern Copper (1.75%, a 34.31 dólares), Buenaventura (0.90%, a 15.80 dólares), Credicorp (1.30%, a 248.85 dólares); y entre los papeles que bajaron están Alicorp (-1.73%, a 11.35 soles), en una corrección técnica tras subidas consecutivas, INRETC1 (-0.73%, a 34 dólares), Volcán (-2.70%, a 0.72 soles), y Graña y Montero (-2.53%, a 1.93 soles)

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 518	0.33	5.38	6.03
Lima (ISBVL)	27 419	-0.42	4.58	3.44
Bogotá (IGBC)	12 124	0.96	6.31	8.79
Buenos Aires (MERVAL)	37 472	0.88	16.00	23.70
México (IPC)	44 337	1.37	4.43	6.48
Santiago (IPSA)	5 467	-0.12	5.34	7.07
Sao Paulo (IBOVESPA)	98 311	-0.28	7.05	11.86

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio /Empresas de la BVL aumentan capital en S/ 767 mlls. en el 2018**

La moneda peruana se recuperó de una baja inicial y cerró al alza, en medio de una sesión de flujos mixtos y de ofertas de dólares de inversores extranjeros y de fondos de pensión local. El sol subió un 0.15%, a 3.325 unidades por dólar frente a las 3.330 soles del lunes, con negocios por unos 343 millones de dólares. El sol acumula un avance de 1.34% frente al dólar en lo que va del año, frente a la caída de un 4.08% del año pasado. Los incrementos de capital realizados por empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) mediante aportes de sus accionistas totalizaron S/ 762 millones en el 2018, según información de la bolsa limeña. Las mejores perspectivas de crecimiento de la economía en el 2019 y, principalmente, las buenas expectativas respecto del desempeño del sector minero, donde se espera el desarrollo de grandes proyectos de inversión, explican dicho monto de aportes, según Juan Paredes, socio líder de auditoría de EY. "En el 2018, los aumentos de capital han sido sobre todo vía capitalización de utilidades. El aporte de capital de los accionistas evidencia que algunas empresas que tienen inversiones no cuentan con suficientes utilidades para solventarlas", explicó Paredes. En esos casos, los accionistas optaron por hacer aportes para así mantener una situación sana que les permita seguir creciendo, indicó el experto. Sin embargo, el aumento de capital por aportes de los dueños en las firmas listadas en la BVL descendió 9.1% en el 2018 respecto al año previo. Estos aportes habían alcanzado los S/ 838 millones en el 2017. Tal disminución se debería al menor número de oportunidades para concretar proyectos importantes de inversión que tuvieron las empresas, lo que redujo sus necesidades de liquidez, sostuvo Paredes. Por su parte, Marco Contreras, head of research de Kalpa Securities SAB, refirió que otra razón por la cual el incremento de capital por aportes fue menor que en el 2017 fue el alza, en promedio, de las tasas de interés locales. Paredes estimó que este año las empresas financieras efectuarán aumentos de capital para dar soporte a sus planes de crecimiento. Pero precisó que dichos incrementos se realizarían, en mayor medida, a través de la capitalización de utilidades. Este año la economía peruana crecerá alrededor de 4%, de acuerdo a las proyecciones de la mayoría de analistas económicos. Asimismo, el BCR espera que la inversión privada se expanda 6.5% en el 2019.

Fuente: Reuters, Gestión

**Fondos mutuos de corto plazo serán los más demandados este año**

Los fondos mutuos de corto y muy corto plazo serán los de mayor crecimiento en el 2019, estimó Fondos Sura. Asimismo, entre los 'nuevos' tipos de fondos mutuos, los fondos de fondos, los estructurados y los flexibles serán los más dinámicos, proyectó el gerente general de Fondos Sura, Rafael Buckley. Si bien el año pasado los fondos de corto y muy corto plazo desaceleraron su crecimiento entre los clientes institucionales, en enero tal comportamiento se habría revertido completamente. "Por lo tanto, en el 2018 se invirtió más en depósitos que en fondos, pero en enero (del presente año) esa tendencia ya está totalmente revertida", enfatizó Buckley. Los fondos de muy corto plazo suelen invertir hasta por un periodo de 90 días, mientras que los de corto plazo, hasta un año. Destacó que desde su creación, hace aproximadamente tres años, los fondos de fondos y fondos flexibles han avanzado notoriamente. Los fondos de fondos son aquellos fondos mutuos que invierten al menos el 75% de su patrimonio en otro fondo (del extranjero). En tanto, los fondos flexibles se caracterizan porque su política de inversión no se ajusta a ninguno de los otros tipos de fondos, y los fondos estructurados garantizan el capital invertido con posibilidad de borrar un rendimiento promedio. "En Sura tenemos fondos de fondos que invierten en fondos de EE.UU., en fondo de acciones de Europa y de mercados emergentes. Estos fondos permiten a los participantes invertir en mercados internacionales con los mejores gestores del mundo, y su ganancia solo se grava con 5%, a diferencia de invertir directamente en dichos fondos en el extranjero (sujeto a un impuesto de 30%)", afirmó Buckley. Además, Sura lanzó en diciembre un fondo flexible de renta periódica que invertirá en bonos, y que pagará intereses cada seis meses. "Esperamos una rentabilidad de 6.5%, muy competitiva frente a los depósitos a plazo", dijo el ejecutivo. El año pasado, el patrimonio administrado por los fondos mutuos, en todo el mercado, creció apenas en 0.8%, o en S/ 228 millones, aunque en el 2019 aumentaría más de 10%, impulsado por una mejora en los ingresos personales, mayor información y acceso a una amplia gama de fondos para elegir, según Buckley. Añadió que el ticket (monto de inversión) promedio en Sura es de S/ 50,000, mientras que en todo el mercado oscila entre S/ 20,000 y S/ 25,000.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	377	375	396	431	
Argentina	636	646	697	731	B
Brasil	234	235	245	264	BB-
Colombia	187	185	203	217	BBB
Chile	139	137	144	158	A+
Ecuador	661	684	712	745	-
México	210	208	216	225	BBB+
Panamá	132	132	146	163	BBB
Perú	111	111	124	138	A-
Uruguay	172	171	183	197	BBB-
Venezuela	4 655	4 613	4 716	6 767	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.33	-0.15	-0.89	-0.63	-1.34
Real Brasileño	3.67	0.00	-1.59	-1.32	-5.37
Peso Mexicano	19.04	-0.39	0.22	-1.96	-3.13
Peso Chileno	651.80	0.10	-2.38	-4.48	-6.08
Peso Argentino	37.21	0.11	-1.10	-0.41	-1.22
Peso Colombiano	3 089.40	0.04	-2.09	-3.23	-4.93

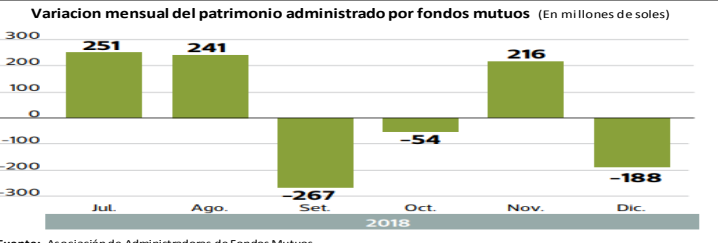
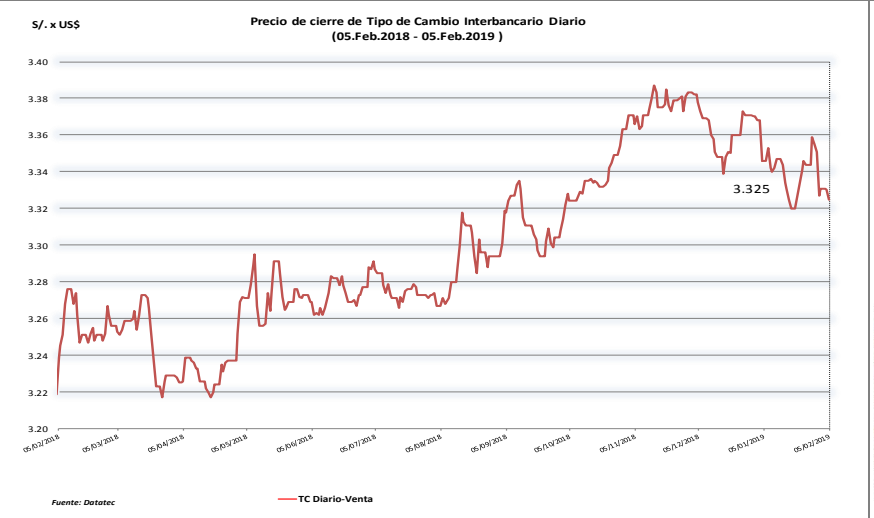
Fuente: Bloomberg - Datatec

**Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)**

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.92	4.92	4.96	4.04	4.30	4.30	4.15	3.16
Microempresas	32.29	32.34	32.29	36.49	12.67	12.34	8.55	10.25
Consumo	43.40	43.38	44.79	46.45	36.22	36.19	35.95	33.97
Hipotecario	7.84	7.83	7.61	7.69	6.30	6.29	6.10	5.89
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.32	0.33	0.30	0.38	0.13	0.13	0.14	0.18
Plazo	3.22	3.24	3.29	2.88	2.01	2.01	1.89	1.05
CTS	3.30	3.29	2.88	3.05	1.40	1.39	1.36	1.36

Fuente: SBS

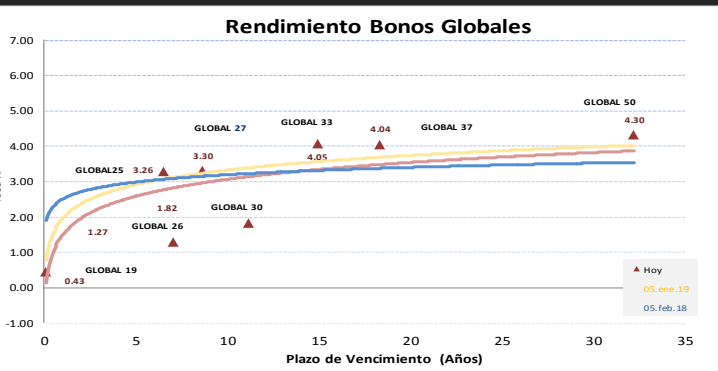
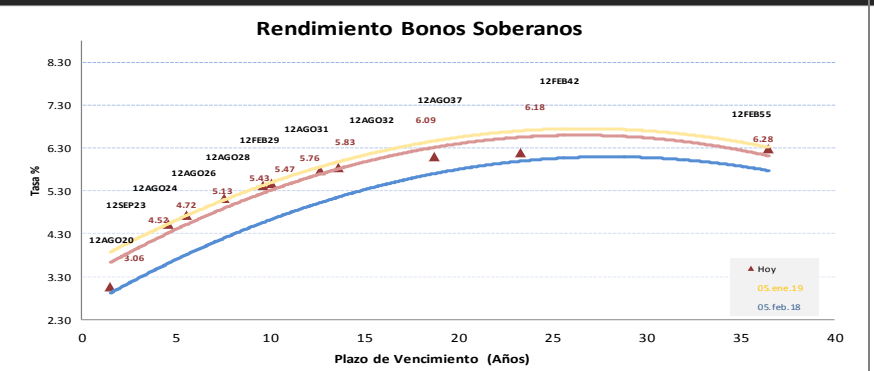
**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



**Aportes de capital de empresas de BVL en el 2018**

Empresas	Sector	Monto suscrito	Empresas	Sector	Monto suscrito
Financiera TFC	Bancos y financieras	S/ 34'474,999.10	GR Holding	Inmobiliario	S/ 4'916,022.00
Electro Sur Este	Servicios públicos	S/ 1'007,761.00	Leasing Total	Diversas	S/ 1'675,000.00
Inversiones Educa	Diversas	S/ 128'400,000.00	Coface	Seguros	S/ 2'637,600.00
Colegios Peruanos	Diversas	S/ 4'322,481.06	HDI Seguros	Seguros	S/ 3'154,250.00
LXG Amazon Reforestry	Fondos de inversión	S/ 3'633,193.22	Rigel Seguros	Seguros	S/ 3'992,400.00
Fund FI			Graña y Montero	Diversas	S/ 69'380,402.00
Protecta Seguros	Seguros	S/ 70'000,000.00	Hidrandina	Servicios públicos	S/ 1'147,038.00
Fosfatos del Pacifico	Mineras	S/ 13'689,250.00	Sedapal	Servicios públicos	S/ 5'459,000.00
Banco ICB	Bancos y financieras	S/ 164'300,000.00	Liberty Seguros	Seguros	S/ 2'700,000.00
Cofide	Bancos y financieras	S/ 150'115,887.00	Banco GNB	Bancos y financieras	S/ 63'513,848.00
Avia Seguros	Seguros	S/ 3'800,000.00	BNP Paribas	Seguros	S/ 25'000,000.00
LXG Latin American High	Fondos de inversión	S/ 4'751,574.37			
Yield Bond Fund			<b>Total</b>		<b>S/ 762'070,705.75</b>

Fuente: BVL



Mercado Internacional

5 de febrero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

La actividad del sector de servicios de Estados Unidos se desaceleró a un mínimo de seis meses en enero debido a que las empresas se mostraron preocupadas por el impacto de un cierre parcial del gobierno federal en la economía. A pesar de la segunda moderación mensual consecutiva de la actividad, el informe del martes del Instituto para la Gestión de Abastecimiento (ISM) continuó sugiriendo un sólido crecimiento económico. El ISM dijo que su índice de actividad no manufacturera cayó 1.3 puntos a 56.7 el mes pasado. La lectura fue la más baja desde julio y la segunda caída mensual consecutiva. Una lectura sobre 50 indica expansión del sector, que representa más de dos tercios de la actividad económica de Estados Unidos. De otro lado, el presidente de la Fed de Dallas, Robert Kaplan dijo que la Reserva Federal debería dejar las tasas de interés estables hasta que el panorama económico de Estados Unidos sea más claro, un proceso que, en su opinión, podría tomar varios meses más. Kaplan ha advertido durante meses sobre una desaceleración en 2019 y ha señalado que las condiciones financieras más ajustadas, la desaceleración del crecimiento mundial y las tensiones comerciales son riesgos para lo que el año pasado fue una fuerte tracción económica interna.

Los ministros del gabinete británico han sostenido negociaciones secretas sobre planes para aplazar el Brexit en ocho semanas, informó en la noche del martes el diario Telegraph. La medida postergaría el Brexit hasta el 24 de mayo. Actualmente, Reino Unido debe abandonar la Unión Europea el 29 de marzo. Los ministros esperan que la UE acceda a un "período de gracia" de dos meses después del 29 de marzo, en caso de que el acuerdo de la primera ministra Theresa May sea aprobado en el Parlamento, y así brindar tiempo adicional para la elaboración de las leyes necesarias. May viajará a Bruselas el jueves para decir a los líderes de la UE que deben aceptar cambios legalmente vinculantes a los arreglos sobre la frontera de Irlanda en el acuerdo de divorcio de Reino Unido o enfrentar la posibilidad de un Brexit desordenado sin acuerdo. De otro lado, Alemania podría tomar participaciones en empresas para evitar adquisiciones de entidades extranjeras en algunas áreas tecnológicas clave, dijo el ministro de Economía Peter Altmaier, al presentar una nueva estrategia industrial que considera necesaria para mantener la cohesión del país. La adopción de una política industrial más defensiva se enmarca en un contexto de temor en Alemania a que empresas extranjeras, especialmente chinas, adquieran conocimientos técnicos alemanes y erosionen los cimientos industriales en los que se basa gran parte de la prosperidad de Alemania. La supervivencia de compañías como Thyssenkrupp, Siemens, Deutsche Bank y las automotrices germanas es de interés nacional, según Altmaier, que suiró la creación de un fondo de inversión para apoyar a las industrias clave.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 412	0.68	8.44	8.93
NASDAQ (EE.UU)	7 402	0.74	9.84	11.56
S&P 500 (EE.UU)	2 738	0.47	8.13	9.21
FTSE (Inglaterra)	7 177	2.04	4.97	6.68
DAX (Alemania)	11 368	1.71	5.57	7.66
NIKKEI (Japón)	20 844	-0.19	6.56	4.15
SHANGAI (China)	2 618	0.00	4.11	4.99

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Las acciones subieron el martes en la Bolsa de Nueva York, debido a que resultados corporativos mayormente positivos fortalecieron el optimismo de los inversores antes del esperado discurso del estado de la Unión del presidente de EEUU, Donald Trump. El Promedio Industrial Dow Jones ganó un 0.68%, a 25 411.52 unidades, el S&P 500 subió un 0.47%, a 2 737.7 y el Nasdaq Composite avanzó un 0.74%, a 7 402.08 unidades. Las acciones de Estée Lauder Cos Inc ganaron un 11.6% después de que el fabricante de cosméticos reportó resultados que superaron las estimaciones, impulsados por un sólido crecimiento en China. Los títulos de Estée Lauder registraron la mayor alza porcentual de las firmas del S&P 500. La compañía de moda de lujo Ralph Lauren Corp también informó ventas y ganancias mejores que las esperadas, lo que hizo subir sus acciones un 8.4%.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€ )	1.1406	-0.28	-0.24	0.10	-0.53
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.96	0.06	0.51	1.34	0.25
LIBRA (\$/£)	1.295	-0.71	-0.93	1.74	1.50
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.000	0.20	0.52	1.24	1.80
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.745	0.00	0.15	-1.80	-1.94

Comentario de Principales Divisas Internacionales

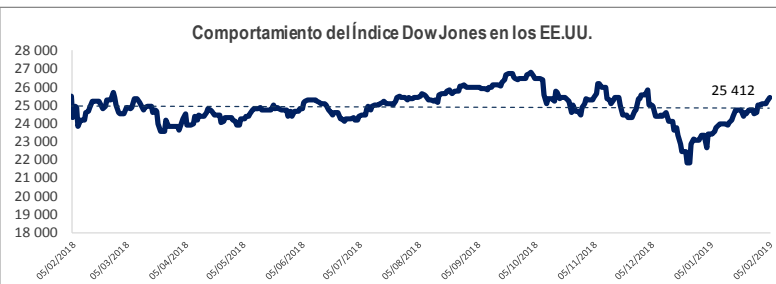
El dólar subió el martes frente a una canasta de monedas antes del discurso del estado de la Unión del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, que según inversionistas podría sugerir progresos en las negociaciones comerciales entre Washington y Pekín. La recuperación del apetito por el riesgo de los inversionistas presionó a las monedas vistas como refugio. El índice dólar, que mide el desempeño del billete verde contra una canasta de seis divisas rivales, subió un 0.22% a 96.067, después de registrar ganancias por tres sesiones consecutivas. El euro, en tanto, caía un 0.28% contra el dólar.

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

	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

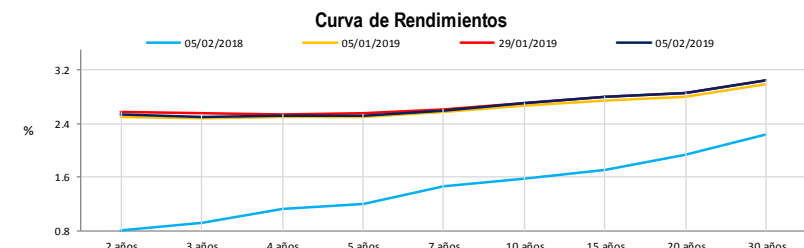


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 315.4	1 312.3	3.1	3.6	30.2	32.9
Plata (\$/oz)	15.9	15.9	-0.0	0.0	0.2	0.4
Cobre (\$/TM)	6 217.0	6 150.5	66.5	184.5	319.8	268.0
Zinc (\$/TM)	2 741.8	2 808.0	-66.3	80.3	231.8	223.3
Estaño (\$/TM)	20 910.0	20 882.0	28.0	105.0	1 331.5	1 390.0
Plomo (\$/TM)	2 083.8	2 112.0	-28.3	22.8	145.8	76.8
WTI (\$/barril)	53.7	54.6	-0.9	0.3	5.7	8.3
Brent (\$/barril)	61.7	62.6	-0.9	0.9	5.1	8.6

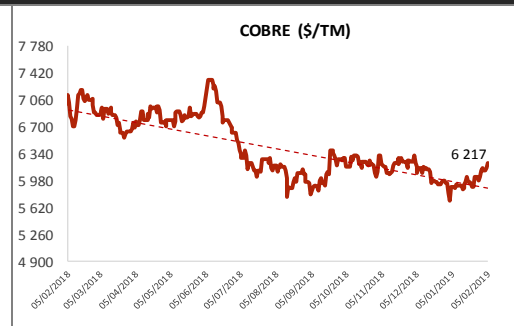
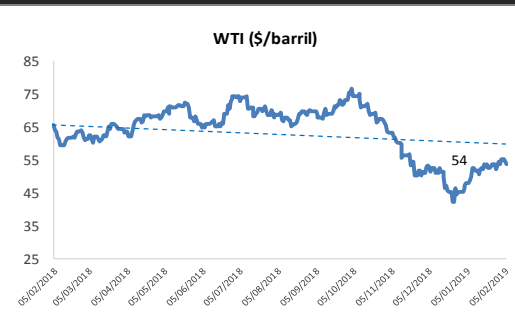
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.53	-1.20	3	50
3 Años	2.50	-2.70	4	32
5 Años	2.51	-2.50	-0	7
10 Años	2.70	-2.50	1	-1
15 Años	2.80	-2.50	2	5
20 Años	2.85	-2.60	1	-1
30 Años	3.03	-2.20	2	2



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