

Mercado Nacional y Regional

6 de febrero de 2019

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerraron mixtos debido a que el empuje de acciones de algunas mineras líderes fue contrarrestado por una caída de los títulos de empresas constructoras y financieras. El índice general de la bolsa limeña avanzó un 0.07%, a 20 532.71 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, bajó un 0.01%, a 27 415.32 puntos. Entre las mineras subieron el papel de la polimetálica Volcan un 1.39%, a 0.73 soles, Southern Copper un 0.12%, 34.35 dólares, debido al alza de los precios metales básicos, y Cerro Verde 1.42%, a 21.50 dólares. Y entre los que bajaron están las acciones de la constructora Graña y Montero un 1.55%, a 1.9 soles, de Ferreyros un 0.38%, a 2.59 soles, Credicorp 0.86%, a 246.70 dólares, y del grupo IFS un 0.33%, a 46.0 dólares

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 533	0.07	5.34	6.11
Lima (ISBVL)	27 415	-0.01	4.75	3.42
Bogotá (IGBC)	12 072	-0.43	5.85	8.32
Buenos Aires (MERVAL)	36 732	-1.97	11.27	21.26
México (IPC)	43 886	-1.02	2.46	5.39
Santiago (IPSA)	5 427	-0.73	4.56	6.29
Sao Paulo (IBOVESPA)	94 636	-3.74	3.20	7.68

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Ingreso de capitales de corto plazo acentuaría descenso del dólar

La moneda peruana se apreció frente al dólar por tercera sesión consecutiva debido a ofertas de la divisa de bancos con posiciones altas y de inversionistas extranjeros, que fueron demandados en parte por empresas locales, en medio del avance del precio futuro del cobre y la fortaleza global del dólar. El sol, que había anotado una baja inicial siguiendo a sus pares de la región, subió un 0.09%, a 3.322 soles por dólar frente a las 3.325 soles del martes, con negocios por unos 396 millones de dólares. El sol acumula un avance de 1.42% frente al dólar en lo que va del año.

El mayor ingreso de capital extranjero de corto plazo presionaría aún más la caída del dólar frente al sol, estimó BBVA Research. En línea con esa proyección, en las últimas semanas el MEF reportó mayores compras de bonos del Gobierno peruano por parte de inversionistas extranjeros. Asimismo, en lo que va del año, el dólar cae 1.34% a S/ 3.324, tras cerrar el 2018 en S/ 3.369. "Los flujos de capitales del extranjero hacia el Perú seguirán mejorando, a diferencia de la situación evidenciada en el último trimestre del año pasado", afirmó el economista jefe de BBVA para América del Sur, Juan Ruiz. Si bien la volatilidad financiera global seguirá presionando a los mercados cambiarios en los próximos meses, habrá margen para que el sol recupere parte de sus pérdidas frente al dólar a lo largo del 2019 y 2020. En los países desarrollados se espera un fuerte ajuste del precio de los activos y salida de flujos de inversión, aunque esta situación no involucrará a economías emergentes, como el Perú, agregó. En general, en Latinoamérica hay espacio para que las monedas se aprecien este año, al menos en términos reales, después de perder valor en el 2018, afirmó Ruiz. Pese a que las recientes perturbaciones en los mercados financieros globales no afectaron a los países emergentes, tal resistencia a los ajustes bruscos del crecimiento global no está exenta del riesgo de contagio, sostuvo. La normalización monetaria en EE.UU. propiciará la subida de tasas de interés en la región, aunque en menor medida que lo previsto anteriormente, pues ahora se espera solo dos aumentos de la tasa de interés de la Fed este año. Además, la menor inflación en países como Chile y el Perú implicará un endurecimiento más lento de lo esperado de las condiciones monetarias. En el Perú, el bajo nivel de inflación no ameritaría aún una subida de la tasa de interés de referencia.

Fuente: Reuters, Gestión

Ejecutivo rechaza rescate financiero para 100,000 mypes de región norte

Un nuevo pulso entre los poderes del Estado. Esta vez el Ejecutivo observó la autografía de ley que declara de interés nacional la creación de un plan de rescate financiero a las micro y pequeñas empresas (mypes) afectadas por el fenómeno de El Niño costero (FEN) ocurrido en el 2017. El Congreso de la República había aprobado este norma el pasado 17 de diciembre con una amplia mayoría. A dos años de los desastres naturales que golpearon con mayor fuerza las regiones del norte del país, el impacto económico negativo no termina de ser superado. Así, unas 100,000 mypes ubicadas en las zonas declaradas en emergencia ante las lluvias intensas e inundaciones causadas por el FEN del 2017 registran hoy deudas impagas con las entidades financieras, estimó Joel Siancas, presidente de Caja Sullana. "Se trata de pequeños empresarios que lo perdieron todo, mercadería, capital de trabajo y locales. Son personas que, en su mayoría, tenían créditos menores a S/ 30,000 o S/ 40,000", detalló. La norma aprobada por el Legislativo establece la creación de un plan de rescate financiero para estas mypes morosas, que les permita refinanciar sus deudas y acceder nuevamente a préstamos del sistema financiero. Para ello, el Ejecutivo, a través de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), tendrá que disponer que las entidades financieras evalúen y reconsideren los criterios y condiciones de calificación crediticia para las deudas pendientes de pago de estas mypes golpeadas por los desastres naturales. Sin embargo, el Gobierno, en sus observaciones, considera que tal medida no es pertinente, pues de acuerdo con la ley vigente, el análisis de la calificación crediticia de los clientes depende de las instituciones financieras. Sin embargo, Siancas refutó que la norma no plantea que la SBS determine condiciones distintas para la clasificación de los deudores afectados por el FEN, sino que, bajo los mismos parámetros de calificación, estas mypes puedan acceder a créditos de programas como el Fondo Crecer. Hoy, para ser beneficiario del Fondo Crecer las mypes deben tener una calificación crediticia Normal (al día en sus pagos) o con Con Problemas Potenciales (poco días de mora). Entonces, el objetivo de la norma es que se permita que deudores afectados por El Niño con calificación Deficiente, Dudosa o en Pérdida, es decir, de mayor riesgo, también tengan acceso a este fondo estatal, explicó Siancas.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	378	377	398	424	
Argentina	656	636	689	717	B
Brasil	240	234	241	256	BB-
Colombia	190	187	198	207	BBB
Chile	137	139	145	154	A+
Ecuador	674	661	704	728	-
México	211	210	218	217	BBB+
Panamá	135	132	144	157	BBB
Perú	113	111	122	132	A-
Uruguay	173	172	182	193	BBB-
Venezuela	4 708	4 655	5 010	6 698	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.32	-0.09	-0.87	-0.92	-1.42
Real Brasileño	3.70	0.93	0.58	-0.86	-4.49
Peso Mexicano	19.11	0.39	-0.12	-1.30	-2.75
Peso Chileno	654.65	0.44	-1.93	-3.72	-5.67
Peso Argentino	37.54	0.88	0.14	0.60	-0.35
Peso Colombiano	3 105.13	0.51	-1.86	-3.22	-4.45

Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

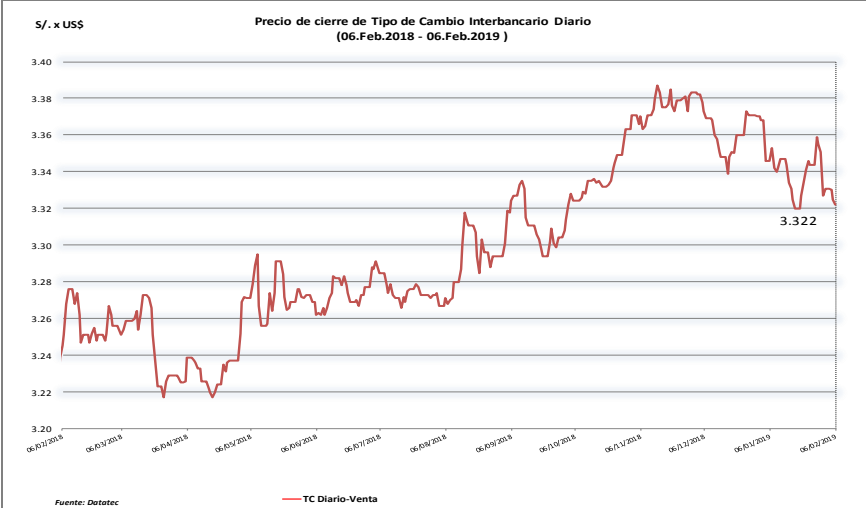
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.94	4.92	4.98	4.04	4.43	4.30	4.14	3.16
Microempresas	32.09	32.29	32.33	36.49	12.58	12.67	8.59	10.25
Consumo	43.06	43.40	44.85	46.45	36.25	36.22	35.97	33.97
Hipotecario	7.83	7.84	7.62	7.69	6.30	6.30	6.08	5.89

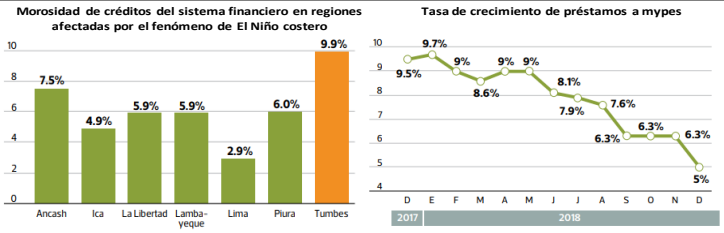
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.32	0.32	0.30	0.38	0.13	0.13	0.15	0.18
Plazo	3.21	3.22	3.31	2.88	2.01	2.01	1.91	1.05
CTS	3.33	3.30	2.86	3.05	1.39	1.40	1.37	1.36

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

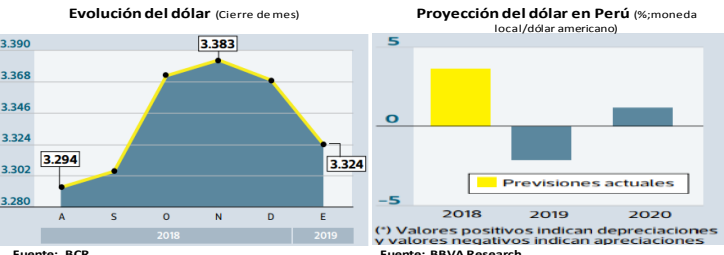


Fuente: Datatec



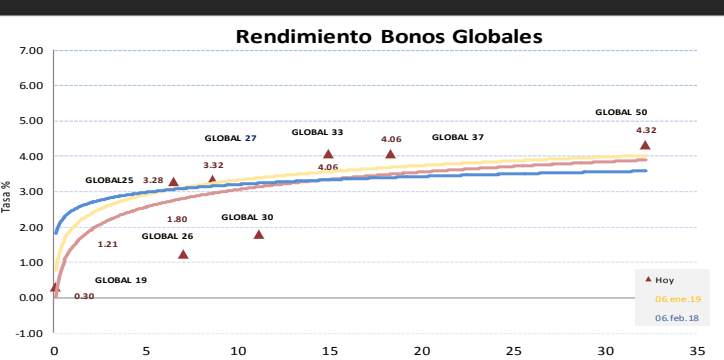
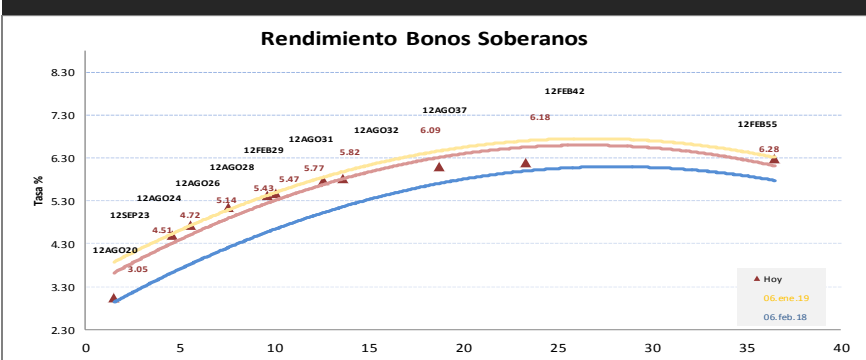
Fuente: SBS

Fuente: BCR



Fuente: BCR

Fuente: BBVA Research



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

6 de febrero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El déficit comercial de EEUU se redujo un 11.5% a 49 300 millones de dólares en noviembre ante menores importaciones de teléfonos celulares y de productos petroleros. El déficit comercial de bienes con China bajó a 37 900 millones de dólares en noviembre desde 43 100 millones de dólares el mes previo. La cifra de octubre se revisó para mostrar que el déficit aumentó a 55 700 millones de dólares en vez de los 55 500 millones de dólares informados previamente. De otro lado, El secretario del Tesoro de EEUU, Steven Mnuchin, dijo que viajará junto a otros funcionarios a Pekín la próxima semana para celebrar conversaciones comerciales, con el objetivo de lograr un acuerdo que evite que el 2 de marzo entren en vigor aranceles estadounidenses a productos chinos. El presidente de EEUU, Donald Trump, dijo en su discurso sobre el Estado de la Unión que cualquier nuevo acuerdo comercial con China "debe incluir un cambio real y estructural para acabar con las prácticas comerciales injustas, reducir nuestro crónico déficit comercial y proteger los empleos estadounidenses". De no haber acordado antes del 2 de marzo, Trump ha prometido aumentar los aranceles de EEUU a importaciones chinas por un valor de 200 000 millones de dólares al 25% desde el 10%.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos cayeron por segunda sesión seguida, ya que los inversores siguieron evaluando el sesgo moderado de la Reserva Federal, en una jornada en que la preocupación por la desaceleración del crecimiento en Alemania sumó presión. Los rendimientos de la deuda estadounidense se movían en línea con los de los bund germanos, que bajaron después de que los pedidos industriales en Alemania se desplomaron un 1.6% en diciembre, en medio de anuncios de analistas de una posible recesión en la mayor economía de la zona euro. En Alemania, los pedidos industriales cayeron inesperadamente ante la débil demanda externa en diciembre, según mostraron datos publicados el miércoles, que aportan una nueva señal de que las empresas en la mayor economía de Europa se enfrentan a los problemas de la desaceleración de la economía mundial y las disputas comerciales. Según la Oficina Federal de Estadística, los contratos para comprar productos hechos en Alemania disminuyeron un 1.6%, en comparación con un aumento del 0.3% previsto por los economistas. En el mes anterior se produjo una caída del 0.2%, según datos revisados al alza. "La disminución de pedidos en diciembre indica que por el momento continúa la fase de debilidad de la industria", dijo el Ministerio de Economía. Según los datos publicados, sin el efecto distorsionador de los pedidos a granel, los pedidos industriales aumentaron un 3.5% en términos mensuales. La caída general se debió en gran parte a un descenso del 5.5% en los pedidos industriales de clientes fuera de la zona euro, mientras que los pedidos nacionales se redujeron en un 0.6%.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 390	-0.08	7.90	8.84
NASDAQ (EE.UU)	7 375	-0.36	8.09	11.15
S&P 500 (EE.UU)	2 732	-0.22	7.13	8.97
FTSE (Inglaterra)	7 173	-0.06	5.32	6.61
DAX (Alemania)	11 325	-0.38	5.37	7.25
NIKKEI (Japón)	20 874	0.14	4.17	4.29
SHANGAI (China)	2 618	0.00	3.36	4.99

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Wall Street cerró en baja el miércoles arrastrada por unos pronósticos decepcionantes de las empresas de videojuegos que provocaron una caída del sector de comunicaciones, mientras los inversores aguardan novedades sobre el conflicto comercial entre Estados Unidos y China. El Promedio Industrial Dow Jones cayó un 0.08%, a 25 390.30 unidades, el S&P 500 bajó un 0.22%, a 2 731.61, y el Nasdaq Composite perdió un 0.36%, a 7 375.28 unidades. El S&P 500 y el Nasdaq fueron arrastrados por los papeles de Electronic Arts Inc, que se desplomaron un 13.3% después de reducir su perspectiva de ingresos anuales. El desempeño de sus papeles pesó sobre su rival Activision Blizzard Inc, que perdió un 10.1%.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1362	-0.39	-1.03	-0.98	-0.92
YEN Japonés (¥/\$)	109.97	0.01	0.85	1.15	0.26
LIBRA (\$/£)	1.293	-0.10	-1.40	1.21	1.40
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.002	0.23	0.79	2.29	2.04
YUAN Chino (¥/\$)	6.745	0.00	0.43	-1.54	-1.94

Comentario de Principales Divisas Internacionales

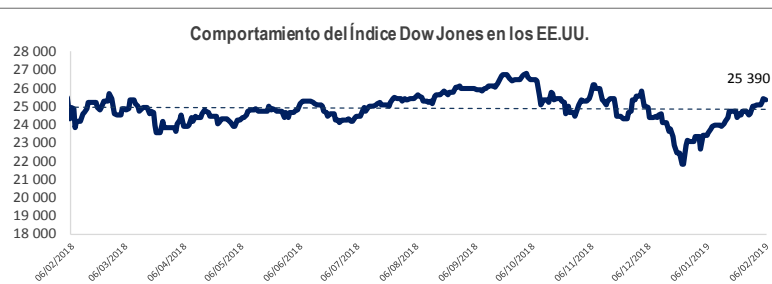
El dólar se apreció frente a las principales divisas internacionales. El Índice dólar que mide el desempeño del billete verde frente al euro, el yen, la libra esterlina y otras tres monedas, subió un 0.34% a 96.390. El dólar fue apuntalado por datos que mostraron que el déficit comercial de Estados Unidos cayó en noviembre por primera vez en seis meses. Los operadores se concentraron en el panorama de corto plazo para la política monetaria y en cualquier señal de avance en las negociaciones comerciales entre Washington y Pekín, en momentos en que se aproxima el plazo límite del 2 de marzo para que aumenten los aranceles estadounidenses sobre importaciones de China.

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

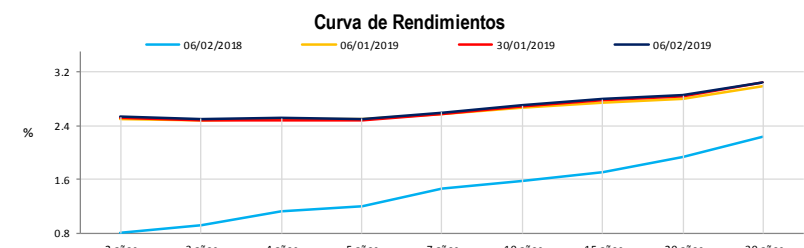


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 306.6	1 315.4	-8.8	-13.4	17.4	24.1
Plata (\$/oz)	15.7	15.9	-0.2	-0.4	0.0	0.2
Cobre (\$/TM)	6 260.5	6 217.0	43.5	140.3	356.3	311.5
Zinc (\$/TM)	2 705.0	2 741.8	-36.8	12.8	130.0	186.5
Estañó (\$/TM)	21 055.0	20 910.0	145.0	170.0	1 266.0	1 535.0
Plomo (\$/TM)	2 069.8	2 083.8	-14.0	-4.8	129.8	62.8
WTI (\$/barril)	54.0	53.7	0.4	-0.2	5.5	8.6
Brent (\$/barril)	62.1	61.7	0.4	0.8	5.2	9.0

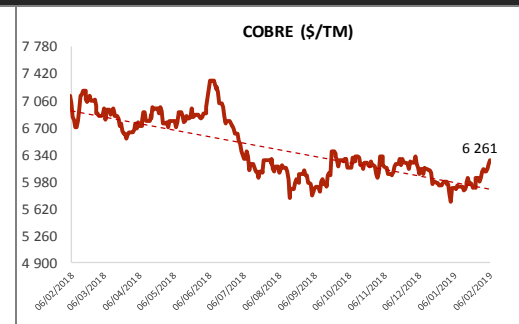
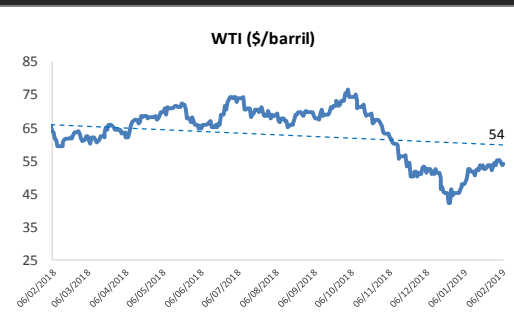
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EE.UU.

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.53	0.20	4	42
3 Años	2.50	0.30	4	19
5 Años	2.51	-0.70	-1	-4
10 Años	2.70	0.00	1	-10
15 Años	2.80	0.00	2	-4
20 Años	2.85	0.00	1	-8
30 Años	3.03	0.10	2	-3



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