

Mercado Nacional y Regional

La bolsa peruana cerró a la baja afectada por el desempeño de las acciones mineras líderes, en medio de un retroceso del precio del cobre, así como de las acciones relacionadas al sector construcción y financiero. El índice general de la bolsa limeña disminuyó un 0.16%, a 20 497.30 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez y capitalización de la plaza limeña, cedió un 0.37%, a 27 681.70 puntos. Entre las líderes cayeron los títulos de Southern Copper (-1.10%, a 35.90 dólares), Volcan (-1.52%, a 0.65 soles), Buenaventura (-0.06%, a 16.60 dólares), Ferreyros (-1.21%, a 2.44 soles), Cementos Pacasmayo (-0.61%, a 6.50 soles), Credicorp Ltd. (-0.15%, a 235.65 dólares), BBVA Banco Continental (-1.02%, a 3.90 soles).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 497	-0.16	-0.17	5.93
Lima (ISBVL)	27 582	-0.37	0.61	4.05
Bogotá (IGBC)	12 313	-1.03	2.00	10.49
Buenos Aires (MERVAL)	33 020	-0.51	-10.10	9.00
México (IPC)	41 587	-0.13	-5.24	-0.03
Santiago (IPSA)	5 275	0.35	-2.79	3.32
Sao Paulo (BOVESPA)	95 365	1.09	0.77	8.51

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Sector construcción crecería 5.4% este año sostenido por la mayor inversión privada

La moneda peruana cerró el viernes a la baja ante un descenso del precio a futuro del cobre, principal envió del país andino, tras difundirse débiles datos sobre el comercio de China; y pese a un retroceso del dólar en los mercados globales. El sol bajó un 0.03%, a 3.313 soles por dólar, frente a los 3.312 unidades del jueves, con negocios por 528.5 millones de dólares. El sol acumula en lo que va del año un avance de 1.69% frente al dólar. El sector construcción no empezó de la mejor manera el año. La inversión pública retrocedió en enero (-6.2%) y febrero (-29.1%), mientras que el consumo interno de cemento apenas creció en el primer mes del año (1.75%), según el INEI. Sin embargo, según las proyecciones de Macroconsult, esta actividad económica crecería 5.4% en el 2019, a un nivel similar que en el 2018 (5.42%). Y para el 2020 se aceleraría en 6%. Si bien los factores que están detrás del desempeño del sector construcción son la inversión pública y la privada, esta segunda juega un rol más importante porque representa alrededor del 75% del total de la inversión bruta fija nacional. La consultora espera que durante el 2019 la inversión privada sea el principal factor dinamizador de la construcción, pues la pública no mostraría crecimiento debido a la inversión pública subnacional (como resultado del cambio de autoridades). Para el próximo año, al desempeño de la inversión privada se sumaría el de la pública, pero esto se explicaría por un efecto rebote. Para Macroconsult, esta inversión crecería solo 0.2% este año y se expandiría 7.9% en el 2020. El principal factor que explicaría el dinamismo de la inversión privada para el 2019-2020 sería la construcción minera y, en particular, el proyecto Quellaveco, que ejecutaría alrededor de US\$ 2,600 millones en ese periodo de construcción, a lo que se sumaría la construcción de Mina Justa, la Ampliación de Toromocho, Corani y la Ampliación de Yanacocha, con un monto total que supera los US\$ 5,000 millones. Además, por el lado de las obras de infraestructura, durante estos años debería sumarse la modernización del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez (con una ejecución de US\$ 560 millones), además de puentes y carreteras con un total cercano a los US\$ 3,000 millones. Según la Autoridad de la Reconstrucción con Cambios (ARCC), este año se ejecutarían alrededor de S/ 7,300 millones. Sin embargo, para la consultora, la ejecución podría llegar a alrededor de la tercera parte de esta cifra (S/ 2,500 millones).

Fuente: Reuters, Gestión

Opciones que invierten en acciones fueron las más rentables a febrero

Un panorama un poco más clarificado en los mercados financieros internacionales está beneficiando a activos de más riesgo, como las acciones. Así, en el mercado local, las opciones de inversión como los fondos mutuos y los fondos de AFP que tienen una mayor exposición a renta variable fueron los que más rindieron, al cierre del primer bimestre del año, según el ranking de rentabilidades de MC&F. Dentro de las 25 alternativas de inversión que más ganaron, las 21 primeras son fondos mutuos de acciones de EE.UU., Europa y Asia, principalmente. En solo dos meses ya hay 11 fondos con rentabilidades, calculadas en soles, de más de 10%. Incluso, hay fondos internacionales que a febrero, han rendido más que el índice estadounidense S&P 500. A estas opciones, le siguen el fondo 3 de una AFP, que redujo 6.8%. Los fondos de las gestoras han mostrado una recuperación importante beneficiados por la buena performance de los mercados. A febrero, todos los fondos de AFP obtienen rentabilidades positivas. Cierran el ranking de las 25 más rentables, tres instrumentos que invierten en el mercado bursátil local: el índice Perú Select de la BVL, la canasta de acciones peruanas que listan en la bolsa de Nueva York (EPU), y el índice general de la bolsa limeña. Y es que el optimismo respecto a un próximo acuerdo comercial entre China y EE.UU., un discurso de la Fed más moderado que hace prever menores alzas de su tasa referencial (incluso ninguna), así como la menor oferta de cobre, han impulsado a los activos de riesgo. Por tipo de instrumento, precisamente, la plaza limeña fue la más ganadora, con una rentabilidad promedio de 5.8%. Le siguieron los fondos de AFP, que redujeron 3.3%, mientras que los fondos mutuos, en promedio, rindieron 3%. Estos tres tipos de instrumentos, en promedio, han sido más rentables que los depósitos en soles de financieras, cajas rurales, municipales y bancos. Además, a diferencia de lo observado en el 2018, donde los depósitos en dólares fueron los más rentables, a febrero, todas las cuentas denominadas en moneda extranjera, cerraron en rojo. Estas opciones se vieron arrastradas por la caída del billete verde, que al cierre de febrero perdió 5.8%, frente a la moneda local. A febrero, los 311 instrumentos de inversión analizados por MC&F obtuvieron una rentabilidad promedio de 1.4%. Solo 74 opciones cerraron el bimestre en rojo, mientras hay 34 alternativas que ganaron más de 5%.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	405	403	386	378	
Argentina	764	760	718	656	B
Brasil	251	248	235	240	BB-
Colombia	196	194	187	190	BBB
Chile	135	134	127	137	A+
Ecuador	541	646	597	674	-
México	215	216	204	211	BBB+
Panamá	142	140	132	135	BBB
Perú	114	111	103	113	A-
Uruguay	180	176	168	173	BBB-
Venezuela	5 142	5 132	5 073	4 708	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.31	0.03	0.18	-0.27	-1.69
Real Brasileño	3.87	-0.26	2.31	4.46	-0.22
Peso Mexicano	19.49	-0.30	1.15	2.00	-0.81
Peso Chileno	671.47	0.86	1.97	2.57	-3.25
Peso Argentino	41.19	-2.74	3.36	9.72	9.34
Peso Colombiano	3 174.50	0.99	2.53	2.23	-2.32

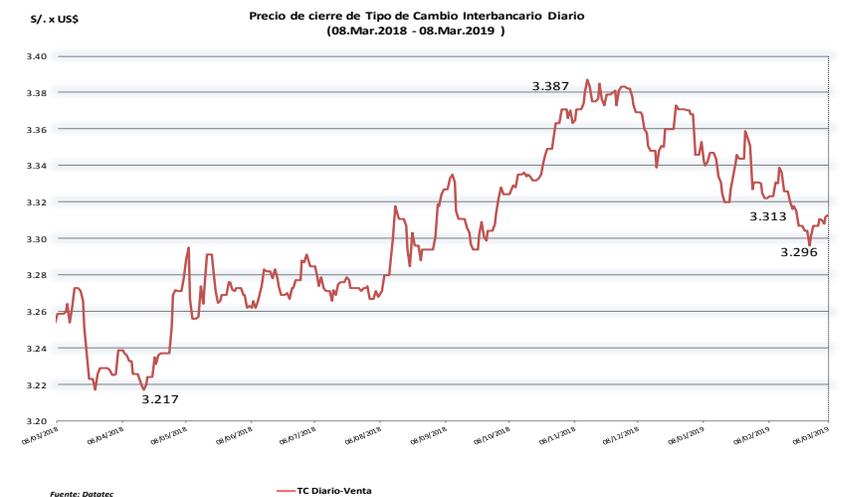
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

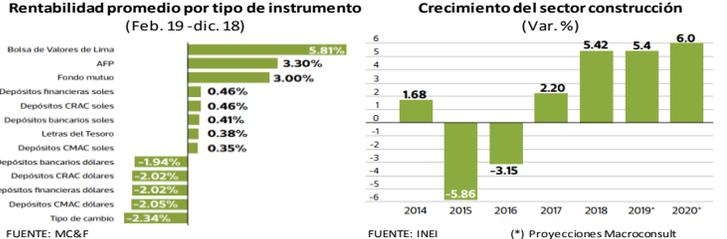
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.89	4.89	4.94	3.86	4.19	4.16	4.43	3.04
Microempresas	32.57	32.27	32.09	36.29	16.18	12.17	12.58	17.98
Consumo	40.99	40.96	43.06	45.31	35.82	35.87	36.25	34.31
Hipotecario	8.00	8.00	7.83	7.49	6.32	6.29	6.30	5.83
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.31	0.31	0.32	0.32	0.13	0.13	0.13	0.14
Plazo	2.85	2.86	3.21	2.75	1.94	1.94	2.01	1.07
CTS	3.56	3.56	3.33	3.18	1.41	1.38	1.39	1.33

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

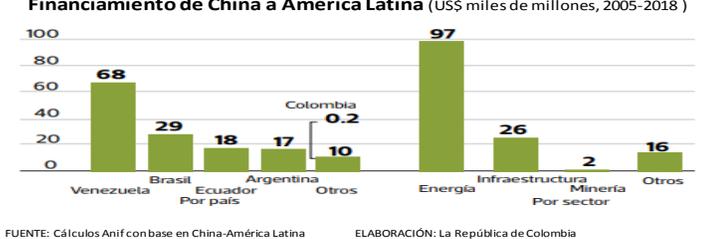


Fuente: Datatec



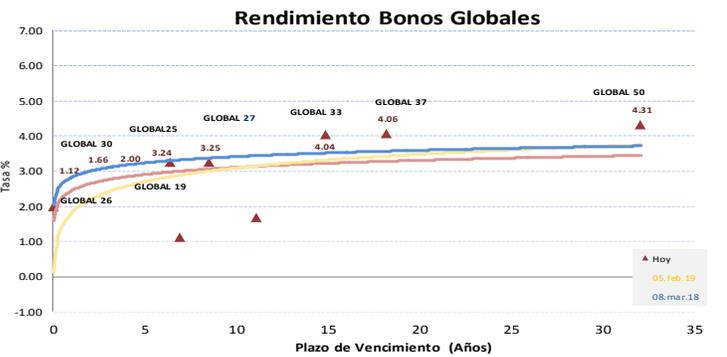
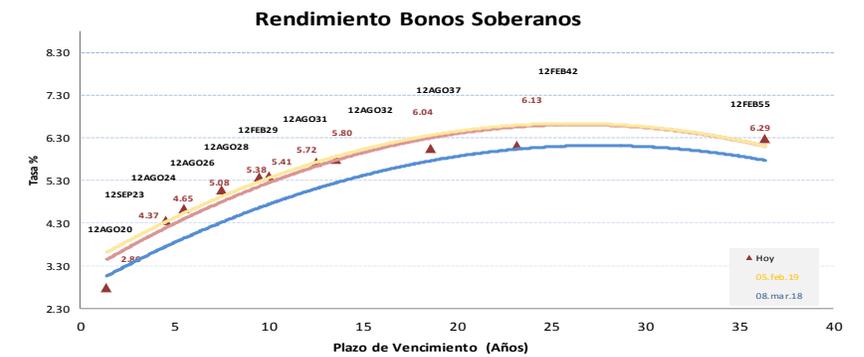
FUENTE: MC&F

FUENTE: INEI (*) Proyecciones Macroconsult



FUENTE: Cálculos Anif con base en China-América Latina

ELABORACIÓN: La República de Colombia



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

HECHOS DE IMPORTANCIA

El crecimiento del empleo en Estados Unidos casi se estancó en febrero, con apenas 20 000 puestos nuevos de trabajo creados, por una contracción de las nóminas en construcción y minoristas, lo que podría elevar el temor a una fuerte desaceleración en la actividad económica. Este dato fue el más débil desde septiembre de 2017, pero probablemente subestima la salud del mercado laboral, ya que otros datos del reporte fueron sólidos. La tasa de desempleo volvió a bajar esta vez a 3.8 por ciento y el crecimiento anual de los salarios fue el mejor desde 2009. Además, los informes de diciembre y enero se revisaron para mostrar que se crearon 12 000 puestos más de los que se reportaron originalmente. Pese a todo, la economía -que en julio cumplirá diez años de expansión, la más larga desde que existen registros- se está desacelerando y el debilitamiento del crecimiento del empleo respalda el enfoque "paciente" de la Reserva Federal frente a nuevas alzas de las tasas de interés este año. Si bien la economía creció un 2.9 por ciento en 2018, su mejor desempeño en tres años, perdió impulso a fin de año. Las ventas minoristas, la construcción, el gasto empresarial y las exportaciones se debilitaron en diciembre, bajando el ritmo de crecimiento de la economía.

Las exportaciones de China registraron el mes pasado su descenso más brusco en tres años, mientras que las importaciones cayeron por tercer mes consecutivo, lo que apunta a una mayor desaceleración de la economía a pesar de las medidas de estímulo. Las exportaciones chinas cayeron en febrero un 20.7% respecto al año anterior, el mayor descenso desde febrero de 2016, según mostraron datos de aduanas, mientras que las importaciones cayeron un 5.2% en febrero respecto al año anterior. Esto dejó al país con un superávit comercial de 4 120 millones de dólares en febrero, muy por debajo de una previsión media de 26 380 millones. De otro lado, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo el viernes que confía en que podrá cerrar un acuerdo comercial con China, aunque agregó que cree que su a su país le irá "muy bien" con o sin un pacto con la mayor economía asiática. En Gran Bretaña, el Brexit podría revertirse si los legisladores rechazan el acuerdo de salida planteado por el gobierno, dijo el ministro de Relaciones Exteriores británico, Jeremy Hunt, después de que dos importantes facciones euroescépticas en el parlamento advirtieran que la primera ministra, Theresa May, estaba enfrentando una dura derrota. Si fracasa, se espera que los legisladores obliguen a May a buscar una demora en la salida de Reino Unido de la UE, algo que algunos temen que podría invertir la decisión de 2016 de dejar el bloque. Otros argumentan que, sin una demora, Gran Bretaña enfrentaría un shock económico si abandona la UE sin un acuerdo validado.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 450	-0.09	0.24	9.10
NASDAQ (EE.UU)	7 408	-0.18	0.45	11.65
S&P 500 (EE.UU)	2 743	-0.21	0.42	9.42
FTSE (Inglaterra)	7 104	-0.74	-0.96	5.59
DAX (Alemania)	11 458	-0.52	1.18	8.51
NIKKEI (Japón)	21 026	-2.01	0.73	5.05
SHANGAI (China)	2 970	-4.40	13.43	19.09

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Los principales índices de Wall Street cayeron el viernes por quinta sesión consecutiva y sufrieron su mayor pérdida semanal desde que el mercado se hundió a fines de 2018, tras datos que mostraron que el empleo casi se estancó en Estados Unidos, lo que se sumó a otras preocupaciones por el crecimiento mundial. El Promedio Industrial Dow Jones bajó un 0.09%, a 25 450.24 unidades; el S&P 500 cayó 0.21%, a 2 743.07 unidades; y el Nasdaq perdió un 0.18%, a 7 408.14 unidades. El Promedio de Transporte del Dow Jones perdió un 0.5%, en su undécima sesión sucesiva de retrocesos, su peor racha desde 1972, según S&P Dow Jones Indices. Las acciones de energía del S&P 500 sufrieron las mayores bajas entre los 11 sectores del índice, con una caída de un 2.0%.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1235	0.38	-1.14	-1.12	-2.02
YEN Japonés (¥/\$)	111.17	-0.37	-0.64	1.09	1.35
LIBRA (\$/£)	1.302	-0.53	-1.42	0.64	2.05
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.008	-0.31	0.89	0.61	2.66
YUAN Chino (¥/\$)	6.721	-0.01	0.23	-0.36	-2.28

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó frente a la mayoría de principales monedas mundiales, tras datos que mostraron que los empleadores estadounidenses contrataron a muchos menos trabajadores de lo previsto en febrero, aunque la tasa de desempleo bajó y los salarios subieron más que lo esperado. El euro subió un 0.44%, a 1.12425 dólares; mientras que el Yuan se apreció en 0.01% a 6.721 yuanes por dólar. El gobernador del Banco Popular de China (central), aseguró ayer que Beijing y Washington han acordado oponerse a la devaluación de la moneda con fines competitivos, por lo que será el mercado el que juegue un papel decisivo en la determinación de los tipos de cambio

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



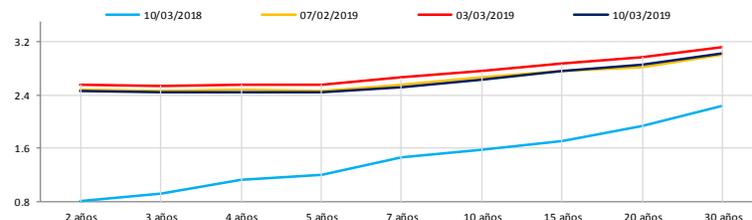
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 298.4	1 285.6	12.8	5.0	- 8.2	16.0
Plata (\$/oz)	15.3	15.0	0.3	0.1	-0.3	- 0.2
Cobre (\$/TM)	6 423.0	6 460.0	- 37.0	- 102.0	162.5	474.0
Zinc (\$/TM)	2 723.5	2 738.5	- 15.0	- 98.0	18.5	205.0
Estaño (\$/TM)	21 420.0	21 521.0	- 101.0	- 290.0	365.0	1 900.0
Plomo (\$/TM)	2 073.5	2 089.8	- 16.3	- 57.0	3.8	66.5
WTI (\$/barril)	56.1	56.7	-0.6	0.3	2.1	10.7
Brent (\$/barril)	65.2	65.5	-0.4	0.9	3.0	12.0

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.47	-0.80	-2	21
3 Años	2.44	-0.80	-2	2
5 Años	2.43	-1.20	-8	-20
10 Años	2.63	-0.90	-5	-23
15 Años	2.75	-0.90	-2	-14
20 Años	2.84	-1.30	0	-16
30 Años	3.01	-1.60	-0	-11

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