

**Mercado Nacional y Regional**

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con índices mixtos debido a que una toma de ganancias en algunas acciones mineras como Buenaventura y Trevali Mining fue compensada por compras de papeles como Graña y Montero y Aceros Arequipa. El índice general de la bolsa perdió un 0.42%, a 19,617.04 puntos, y el índice selectivo, compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, avanzó un 0.54%, a 26,759.98 puntos. Las acciones de la productora de oro y plata Buenaventura bajaron 4.22%, a 15.9 dólares, pese a un avance de los precios del oro. Los papeles de la productora de zinc y plata Trevali Mining perdieron 2.77%, a 0.316 dólares, los títulos del holding financiero Credicorp bajaron un 0.8%, a 228.65 dólares. Sin embargo, las acciones de Graña y Montero repuntó un 5.13%, a 2.05 soles, y Aceros Arequipa ganó un 1.47%, a 0.69 soles.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 617	-0.42	1.93	1.38
Lima (ISBVL)	26 760	0.54	0.91	0.95
Bogotá (IGBC)	11 621	-0.06	-0.55	4.28
Buenos Aires (MERVAL)	33 885	-0.83	9.02	11.86
México (IPC)	43 556	-0.26	6.50	4.60
Santiago (IPSA)	5 353	1.04	4.58	4.85
Sao Paulo (IBOVESPA)	93 658	-0.16	7.68	6.57

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio /BCR ve crecimiento de 4.1% en verano, menor al 4.8% del cuarto trimestre 2018**

El sol borró su avance inicial y se depreció 0.15%, a 3.347 unidades por dólar frente a las 3.342 unidades del jueves, con negocios por 438 millones de dólares, debido a demandas de dólares de algunas empresas por coberturas y de bancos locales ante un vencimiento de swaps cambiarios del Banco Central (BCRP). La moneda acumula un alza del 0.68% en lo que va del 2019 tras anotar una baja del 4.08% el año pasado.

El Banco Central de Reserva (BCR) ve un verano con una economía algo menos acelerada que en el último trimestre del 2018. El gerente central de Estudios Económicos del BCR, Adrián Armas, afirmó que si bien el Perú viene registrando una recuperación de la economía, la tasa de crecimiento del primer trimestre del año sería de 4.1%, menor a la expansión registrada en los últimos tres meses del 2018 en que habría sido de 4.8%. La proyección del BCR está en línea con el estimado de entidades como Intelligo, que proyectó un crecimiento de 4% para los tres primeros meses del año, así como del BVA Research, que estima que el avance podría llegar a una tasa de 4.5%. Por otro lado, Armas destacó que entre enero y marzo se vería una recuperación de la producción minera, lo que impulsará el crecimiento del PIB. Explicó que la recuperación de la actividad minera sería básicamente por la ampliación de la mina Toquepala de Southern Copper, uno de los mayores productores de cobre del mundo, controlado por Grupo México. "Esto estaría elevando la producción minera en el primer trimestre", dijo Armas. Asimismo, un sondeo de Reuters a analistas de mercado mostró que la economía peruana habría crecido un 5% interanual en noviembre, su mayor ritmo en seis meses, por un repunte del sector pesquero y un avance de la construcción ante un buen desempeño de la inversión pública.

Fuente: Reuters, Gestión

**Unas 500,000 mypes demandarán préstamos para campaña escolar**

Pasadas las fiestas navideñas, los primeros meses del año suelen ser también de mucha actividad para las micro y pequeñas empresas (mypes). Y es que un gran número de estos pequeños negocios ya se alistan para la primera campaña importante del año: la campaña escolar. Walter Rojas, gerente central de crédito de Caja Cusco estimó que alrededor de medio millón de mypes demandarán financiamiento para esta campaña. A partir de esta tercera semana de enero se empezarán a reactivar los créditos de las entidades microfinancieras, en general, y en particular de las cajas municipales. Las empresas productoras se preparan para la confección de uniformes, calzado y otros productos relacionados a la campaña escolar. En tanto, las mypes de servicios son contratadas para trabajos de mejoramiento y refacción de colegios. Asimismo algunas librerías para aprovechar buenos precios en útiles empiezan con comprar y así obtienen mejores márgenes, comentó Ramiro Arana, gerente de Créditos de Caja Huancayo. Además de los préstamos a las mypes, las solicitudes de financiamiento en este periodo del año también se dinamizan ante los gastos escolares que tienen que asumir las familias. Comienzan las matriculas, la admisión a nuevos colegios y la compra de útiles hace que se demanden créditos, entre fines de febrero y comienzos de marzo, explicó Wilber Dongo, gerente de Crédito de Caja Arequipa. Refirió que el pico de demanda de este financiamiento se observará entre fines de febrero y las dos primeras semanas de marzo. Según Rojas, de Caja Cusco, a diferencia de otras campañas donde el protagonista es la demanda de las mypes, en la campaña escolar, el 60% del crecimiento de los créditos proviene de préstamos de consumo. Los gerentes de las cajas estimaron que las colocaciones de créditos podrían expandirse entre 10% a 20%, en este primer trimestre del año, comparado con similar periodo del 2018. Al ser una campaña cercana a la navideña, las tasas de interés para los préstamos escolares suelen ser muy competitivas, dijo Walter Rojas. Indicó que para financiamiento a mypes a plazos de entre tres meses a un año, las tasas se ubican alrededor de 20%, en promedio. Y para créditos personales a 24 meses es de 25%. Incluso, para los mejores clientes el costo de crédito puede llegar a 17%, destacó Ramiro Arana, de Caja Huancayo. El crédito promedio para micro y pequeñas empresas que otorgan las cajas bordea los S/ 20,000, mientras para consumo es de S/ 10,000.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	414	411	431	430	
Argentina	703	707	731	740	B
Brasil	259	254	264	262	BB-
Colombia	201	197	217	198	BBB
Chile	150	147	158	159	A+
Ecuador	701	704	745	729	-
México	219	216	225	225	BBB+
Panamá	156	155	163	153	BBB
Perú	126	126	138	129	A-
Uruguay	188	186	197	194	BBB-
Venezuela	6 068	6 138	6 767	6 727	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.35	0.15	0.03	-0.33	-0.68
Real Brasileño	3.71	0.05	-0.05	-3.62	-4.15
Peso Mexicano	19.14	0.09	-1.41	-4.62	-2.58
Peso Chileno	674.56	-0.18	-1.14	-0.47	-2.80
Peso Argentino	36.91	-0.50	-1.22	-1.81	-2.02
Peso Colombiano	3 152.78	0.53	-1.25	-0.54	-2.98

Fuente: Bloomberg - Datatec

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

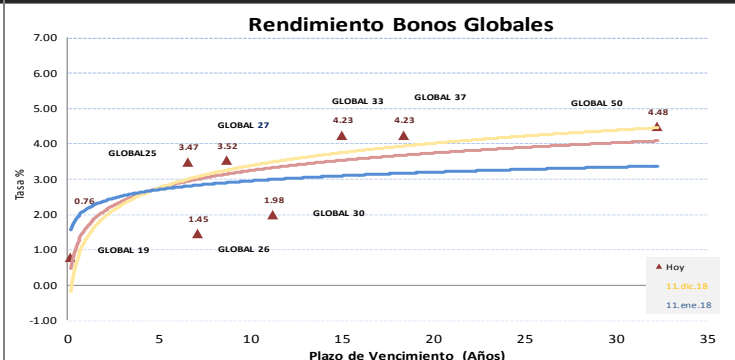
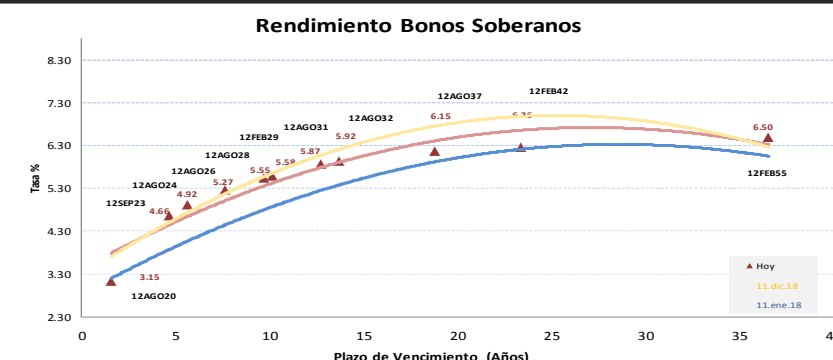
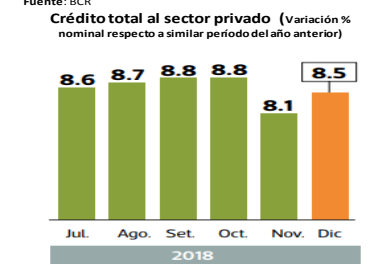
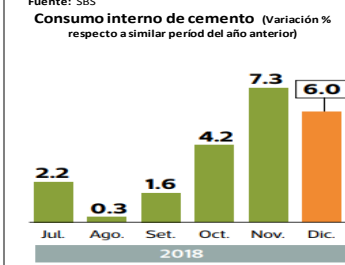
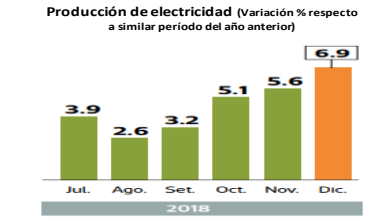
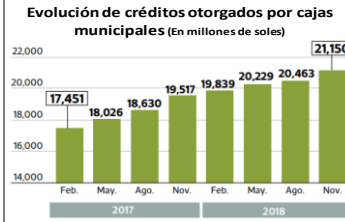
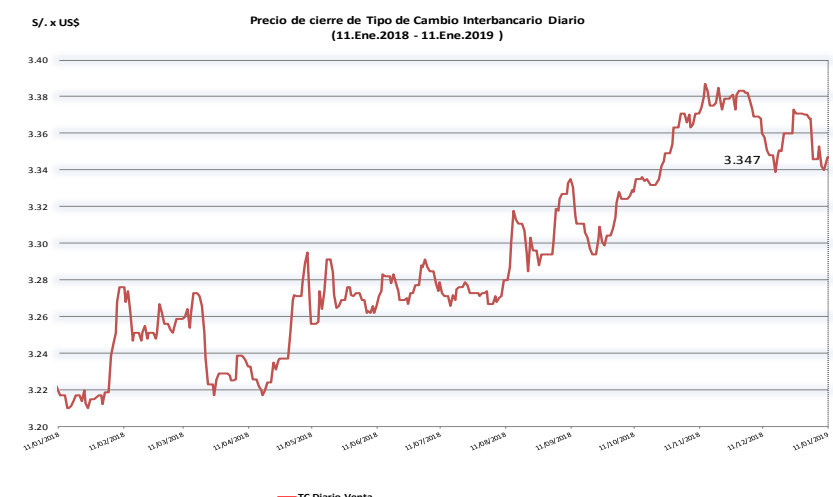
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.03	5.02	5.05	4.07	4.10	4.19	3.99	3.37
Microempresas	32.17	32.18	32.85	36.69	8.79	8.72	7.11	9.42
Consumo	44.46	44.52	44.24	48.78	35.98	35.94	36.09	33.28
Hipotecario	7.62	7.62	7.50	7.66	6.05	6.05	6.01	5.83

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.30	0.30	0.34	0.33	0.14	0.15	0.14	0.16
Plazo	3.34	3.33	3.06	3.05	1.95	1.93	1.77	1.11
CTS	2.93	2.91	2.69	2.76	1.39	1.39	1.07	1.26

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



Mercado Internacional

11 de enero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los precios al consumidor en Estados Unidos cayeron 0.1% en diciembre por primera vez en nueve meses debido a un derrumbe del costo de la gasolina, pero las presiones inflacionarias subyacentes permanecían altas (subieron 0.2%) por el aumento sostenido de los costos de la vivienda y de la salud. En los 12 meses hasta diciembre, el IPC subió un 1.9% tras el alza interanual del 2.2% registrado en noviembre, mientras que el llamado IPC subyacente subió un 2.2%, igualando la lectura de noviembre. En general, el reporte apuntó a una inflación moderada, que podría respaldar los comunicados recientes de funcionarios de la Reserva Federal sobre ejercer la cautela a la hora de subir las tasas de interés este año. La Fed, que tiene una meta de inflación de 2 por ciento, sigue una medición diferente al momento de decidir su política monetaria, el llamado índice de precios de gastos de consumo personal (PCE por sus iniciales en inglés) subyacente. El índice de precios PCE subyacente subió un 1.9% interanual en noviembre tras avanzar un 1.8% en octubre. En marzo alcanzó un 2% por primera vez desde abril de 2012.

Las exportaciones de China cayeron un 4.4% en diciembre respecto al año anterior, y la demanda en la mayoría de los principales mercados se debilitó, mientras que la importaciones también experimentaron un fuerte retroceso, bajando un 7.6% en su mayor caída desde julio del 2016, lo que sugiere una debilidad adicional para la segunda economía más grande del mundo en el 2019 y un deterioro en la demanda global. Sumándose a las preocupaciones de los funcionarios, otros datos reportados el lunes mostraron que China registró en el 2018 su mayor superávit comercial con Estados Unidos desde que hay registros, lo que podría hacer que el presidente Donald Trump aumente la presión sobre Pekín en su disputa comercial. El superávit de China con Estados Unidos aumentó un 17.2% a 323 320 millones de dólares el año pasado, su nivel más alto desde que comenzaron los registros en el 2006, según cálculos de Reuters basados en datos de aduanas. De otro lado, el ministro de Comercio de China dijo que se reducirá las restricciones a la inversión extranjera y abordará las dificultades que enfrentan las empresas extranjeras que invierten en el país. Dijo que China permitiría la propiedad extranjera total de compañías en más áreas de la economía y reduciría el número de industrias en las que la inversión extranjera estaba restringida o prohibida.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	23 996	-0.02	-2.17	2.87
NASDAQ (EE.UU)	6 971	-0.21	-1.79	5.07
S&P 500 (EE.UU)	2 596	-0.01	-2.07	3.57
FTSE (Inglaterra)	6 918	-0.36	0.55	2.82
DAX (Alemania)	10 887	-0.31	-0.38	3.11
NIKKEI (Japón)	20 360	0.97	-5.75	1.72
SHANGAI (China)	2 554	0.74	-1.86	2.40

Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Wall Street cerró con una leve baja y puso fin a una serie de cinco sesiones de ganancias, lastrado por el declive de las acciones del sector de energía y porque los inversores esperan la temporada de resultados, que comienza la próxima semana con Citigroup, JPMorgan y otros grandes bancos. El Promedio Industrial Dow Jones cayó un 0.02%, a 23 995.95 unidades, el índice S&P 500 perdió un 0.01%, a 2 596.26 unidades, y el índice Nasdaq Composite perdió un 0.21%, a 6 971.48 unidades. El índice de energía del S&P cayó un 0.63% y registró el peor declive entre los 11 sectores, debido a que los precios del crudo bajaron luego de nueve días de alzas. El índice financiero ganó un 0.17%. Las acciones del banco Citigroup Inc avanzaron un 0.44% después de que accedió a dar a su accionista ValueAct Capital un mayor acceso sus libros y directorio.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€ )	1.1469	-0.27	0.65	0.88	0.02
YEN Japonés ( ¥/\$ )	108.48	0.05	-0.03	-4.25	-1.10
LIBRA (\$/£)	1.284	0.76	0.95	1.70	0.71
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.984	-0.10	-0.42	-1.01	0.14
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.763	-0.38	-1.55	-1.70	-1.68

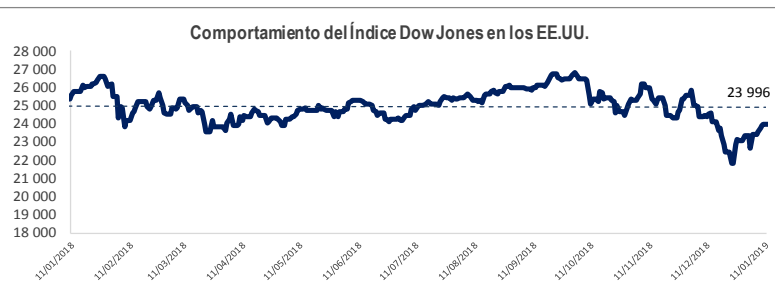
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió contra el euro un 0.27% a 1.1469 dólares, impulsado por factores técnicos luego de que la moneda europea toó niveles de resistencia y pese a que el panorama de la divisa estadounidense sigue siendo poco prometedor, en medio de señales de cautela de la Reserva Federal sobre alzas de tasas. Datos que mostraron que el índice de precios al consumidor de EEUU cayó por primera vez en nueve meses en diciembre tuvieron poco impacto en el mercado, pero respaldaron la postura cauta de la Fed respecto a las alzas de tasas este año. Al cierre, el índice dólar subió un 0.14%, a 95.670, pero sumó su cuarta semana consecutiva de bajas. El dólar avanzó levemente contra el yen, a 108.48 unidades por dólar.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	25	100
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	25
CANADÁ	1.75	0	0	75
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

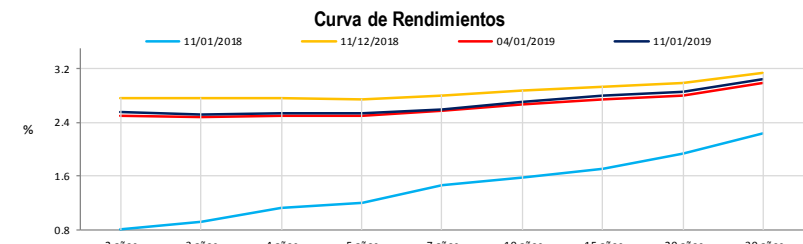


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 287.5	1 286.6	0.9	2.3	41.8	5.0
Plata (\$/oz)	15.6	15.6	0.0	-0.1	0.9	0.1
Cobre (\$/TM)	5 920.0	5 907.8	12.3	22.8	-224.8	-29.0
Zinc (\$/TM)	2 498.0	2 475.5	22.5	-12.0	-147.5	-20.5
Estaño (\$/TM)	20 380.0	20 215.0	165.0	801.5	1 029.0	860.0
Plomo (\$/TM)	1 988.8	1 964.5	24.3	50.8	21.5	-18.3
WTI (\$/barril)	51.6	52.6	-1.0	3.6	0.4	6.2
Brent (\$/barril)	59.8	60.5	-0.6	3.2	0.7	6.6

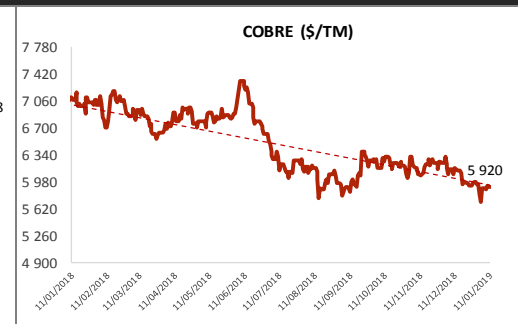
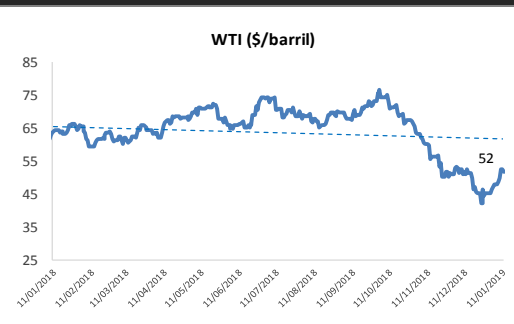
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.55	-3.30	5	56
3 Años	2.52	-3.00	6	42
5 Años	2.53	-3.90	2	20
10 Años	2.70	-4.20	2	16
15 Años	2.79	-4.10	2	23
20 Años	2.86	-3.90	2	17
30 Años	3.03	-2.90	2	17



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: Néstor J. Lauriano Ramírez  
nrauriano@bn.com.pe