

Mercado Nacional y Regional

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerraron a la baja afectada por el comportamiento negativo de acciones de empresas mineras líderes, ante la caída del precio de los metales en el mercado global. El índice general de la bolsa limeña cayó un 0.87%, a 20 138.19 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, bajó un 0.39%, a 27406.62 puntos. En la jornada cayeron los papeles de Southern Copper un 2.53%, a 31.2 dólares, en momentos en que la minera ha paralizado temporalmente una de sus operaciones en el sur de Perú en prevención tras intensas lluvias. También cayó el título de la minera Buenaventura un 0.60%, a 16.1 dólares, por la baja del precio de oro ante temores sobre el comercio global. La baja de los metales básicos como el cobre también influyó negativamente en las acciones mineras de Lima

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 138	-0.87	2.66	4.07
Lima (ISBVL)	27 407	-0.39	2.42	3.39
Bogotá (IGBC)	11 877	-0.16	2.20	6.58
Buenos Aires (MERVAL)	37 024	0.98	9.26	22.22
México (IPC)	43 285	0.24	-0.62	3.95
Santiago (IPSA)	5 375	-0.07	0.41	5.28
Sao Paulo (IBOVESPA)	94 413	-0.98	0.81	7.43

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Crecimiento del sector servicios va a ser el termómetro para los negocios

La moneda peruana cerró el lunes a la baja afectada por un avance global de la divisa estadounidense; y por el retroceso del precio a futuro del cobre en el mercado internacional. El sol se depreció un 0.24%, a 3.331 soles por dólar frente a los 3.323 soles del viernes, con negocios por unos 587.2 millones de dólares. El sol acumula un avance de 1.16% frente al dólar en lo que va del año.

La economía este año crecerá a un ritmo similar que el 2018 (cerca de 4%, según el Ministerio de Economía), y se espera que continúe el buen desempeño de los sectores más vinculados a la demanda interna –similar al año pasado–, estimó Macroconsult. En este contexto, el PBI se expandirá 3.9% este año (cifra que se ajustó ligeramente desde 3.8% en enero), sostenida por el incremento del PBI no primario en 4.2%. Mientras el PBI primario crecerá 2.7% en el 2019 y 2.6% en el 2020, los sectores más vinculados a la demanda interna se mantendrá por encima de 4% incluso en el 2020. Si bien actividades como la construcción y el comercio registrarán este año mejores cifras que en el 2018 (ver tabla), lo cierto es que el "termómetro" de la economía será el sector servicios. Para Elmer Cuba, socio de Macroconsult, el crecimiento de esta actividad dará mejores señales para los negocios. "Quiero poner un énfasis particular en el sector servicios. Cerca del 50% del producto son servicios y está (creciendo) a una velocidad mayor. Con tasas de 4.6%, 4.7% y 4.8%, esa va a ser la sensación térmica de los negocios, a diferencia del producto –que es el promedio de todos los sectores– acá tenemos una buena noticia", remarco durante la reunión mensual de la consultora con sus clientes. Solo entre enero y noviembre del 2018, el sector servicios se incrementó en 4.4%, según el BCR. Si cerró el año pasado con un crecimiento de 4.6% –como estima Macroconsult– se superaría la cifra registrada en el 2017 (3.3%). Este año, el consumo privado (3.8%) y público (5.0%) alcanzarían mejores tasas que el año pasado, pero la inversión bruta fija crecerá 5.2% este año. Si bien la inversión privada repuntaría (6.4%) sostenida –en parte– por el proyecto cuprífero Quellaveco (Moquegua), que tiene una inversión total de US\$ 5,300 millones, el lado público se desaceleraría. Cuba proyectó que la inversión pública crecerá 0.2%, explicado por el desempeño de los gobiernos subnacionales.

Fuente: Reuters, Gestión

Desde abril pagos con código QR en negocios empezará a masificarse / Tasas de depósitos en soles serían más altas que en dólares

En abril próximo se iniciará el despliegue a nivel nacional de la aceptación de pagos con códigos QR. Así lo estimó Víctor Gonzales, gerente de Nuevos Negocios de Visa Net Perú, quien precisó que a fines de marzo culminaría la etapa inicial del proyecto que busca digitalizar el sistema de medios de pago a través de dicha alternativa. "La prueba piloto consiste en la aceptación de pagos con código QR en aproximadamente 25 establecimientos comerciales a través de la billetera electrónica de Interbank, llamada Walli, la cual está asociada a una tarjeta". Añadió que el objetivo de esta nueva solución de pagos es masificar las transacciones con tarjetas en servicios como taxis, mototaxis, bodegas, entre otros. "A partir de abril empezaremos el despliegue en una escala mayor, a nivel de todo el Perú. Primero se debe extender el uso de las wallets (billetera electrónica), que es la herramienta indispensable para digitalizar los pagos contactless (sin uso de tarjetas físicas). Es un trabajo conjunto, tanto de los bancos para extender el uso de wallets como de Visa y MasterCard", afirmó el ejecutivo. De acuerdo con Víctor Gonzales, este mes a Interbank se sumarán el BCP y BBVA Continental en la implementación de pagos con QR. Y próximamente también lo hará Scotiabank. "Junto a los cuatro bancos más grandes, que ya están integrándose a esta propuesta, destaca la labor del BCR, que dará los lineamientos generales para realizar estas operaciones en el país", destacó. El Banco Central sería pieza clave para el desarrollo y sostenibilidad de esta iniciativa. "El BCR considera los pagos con código QR como una herramienta importante para generar mayor inclusión financiera y modernidad en el país. Lo que se busca es tener un código QR estándar, sin distinción por tipo de comercio, que sea leído por cualquier wallet (billetera electrónica) y que tenga costos de afiliación menores a los de las POS", detalló Gonzales. De otro lado, un reporte de Scotiabank señaló que ante el giro que ha dado el proceso de normalización monetaria de la Reserva Federal, las tasas de interés de los depósitos en soles podrían ser más altas que las de las cuentas en dólares. En ese contexto, el banco estima que este año continuará la preferencia de las personas por ahorrar en moneda local, impulsado por las expectativas de fortalecimiento del sol frente al dólar. Scotiabank proyecta que este año los depósitos se expandirán alrededor de 8%, en un contexto en el que la economía crecerá 4%.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	395	392	375	414	
Argentina	680	675	646	703	B
Brasil	250	249	235	259	BB-
Colombia	202	196	185	201	BBB
Chile	138	137	137	150	A+
Ecuador	707	700	684	701	-
México	224	222	208	219	BBB+
Panamá	146	143	132	156	BBB
Perú	121	120	111	126	A-
Uruguay	185	180	171	188	BB-
Venezuela	4 747	4 748	4 613	6 068	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.33	0.24	0.03	-0.48	-1.16
Real Brasileño	3.76	0.64	2.43	1.14	-3.06
Peso Mexicano	19.31	1.20	1.01	0.84	-1.76
Peso Chileno	663.05	0.64	1.83	-1.71	-4.46
Peso Argentino	37.95	0.30	2.10	2.82	0.75
Peso Colombiano	3 139.70	0.75	1.67	-0.41	-3.39

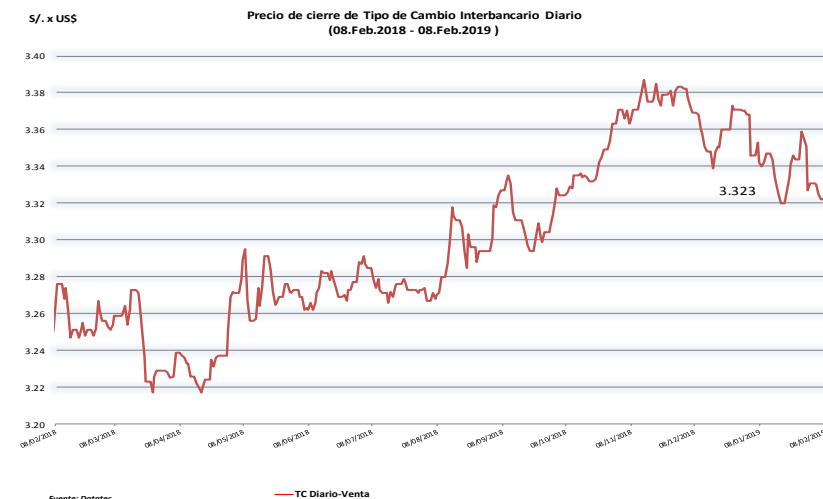
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

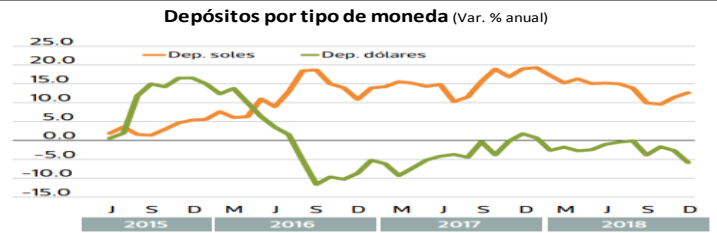
Tasas Activas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera				
		Hoy	-1d	-30d		
Corporativo	4.99	4.99	5.03	3.74		
Microempresas	32.14	32.14	32.17	36.55		
Consumo	42.73	42.73	44.46	46.66		
Hipotecario	7.88	7.88	7.62	7.64		
Tasas Pasivas	Moneda Nacional			Moneda Extranjera		
Ahorro	0.31	0.31	0.30	0.35	0.13	0.14
Plazo	3.14	3.14	3.34	2.82	2.00	1.95
CTS	3.41	3.41	2.93	3.08	1.41	1.39

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

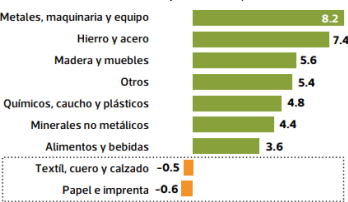


Fuente: Datatec



Fuente: Asbanc Elab. EE - Scotiabank

Proyección de crecimiento por industria 2019 (Var. % anual)



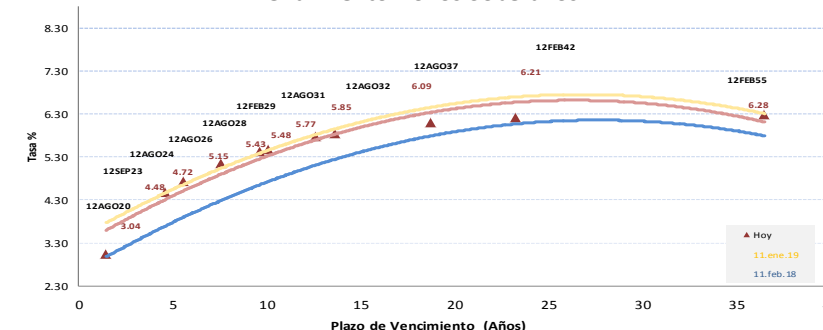
Fuente: BCR ELABORACIÓN Y PROYECCIÓN: Macroconsult

PBI Sectorial (Variación %)

	2018	2019
Agropecuaria	6.9	3.5
Pesca	39.7	-9.9
Minería	-1.3	3.8
Minería	-1.5	3.9
Hydrocarburos	-0.2	3.3
Manufactura	5.9	2.2
Manufactura primaria	13.5	-2.1
Manufactura no primaria	3.6	3.5
Construcción	5.5	5.4
Comercio	2.9	3.4
Otros servicios	4.6	4.7
Producto bruto interno	4	3.9

Fuente: Macroconsult

Rendimiento Bonos Soberanos

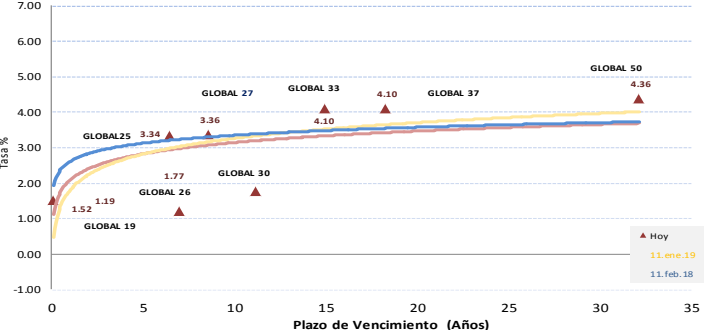


Este reporte se publica con fines informativos. El Banco de la Nación no se responsabiliza por cualquier error u omisión en su contenido, ni con los resultados de las decisiones de inversión por parte de los inversionistas.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre

Teléfono: 5192000 - anexo 96052

Rendimiento Bonos Globales



Mercado Internacional

11 de febrero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Un estudio de la Fed de San Francisco, que es vista como líder en la investigación del mercado laboral, podría jugar un papel importante en el pensamiento del banco central sobre las tasas de interés. En el documento se dice que mantener la confianza del público en que la inflación estará contenida es clave para contener las alzas de precios. También sugiere que el nivel de desempleo es casi irrelevante para la trayectoria inflacionaria. La tasa de desempleo de Estados Unidos se ubica en un 4 por ciento, muy por debajo de lo que la mayoría de las autoridades de la Fed ve como sostenible, pero la inflación apenas ha alcanzado la meta del 2 por ciento del banco central. Eso ha sido un enigma para algunos funcionarios del organismo, que siguen creyendo que un endurecimiento del mercado laboral en algún punto presionará al alza no sólo los salarios sino que también, y lo que es menos deseado, los precios. La Fed mantuvo sin cambios en enero su tasa de interés referencial en un rango de 2,25 por ciento a 2,50 por ciento, pese a una aparente falta de holgura en el mercado laboral que podría haber planteado señales de alerta sobre la inflación.

La economía británica se desaceleró en los últimos tres meses del año pasado como estaba previsto, llevando el crecimiento de 2018 al nivel más débil en seis años afectada por el impacto del Brexit para la inversión, mostraron cifras oficiales publicadas el lunes. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en el último trimestre de 2018 cayó a una tasa trimestral del 0,2%, frente al 0,6% del trimestre anterior. El dato estuvo en línea con el pronóstico promedio en un sondeo de Reuters entre economistas, aunque fue un poco más débil que lo estimado por el Banco de Inglaterra la semana pasada. En el conjunto de 2018, el crecimiento se redujo a su nivel más bajo desde 2012, con una tasa del 1,4%, frente al 1,8% de 2017. Las exportaciones sufrieron la debilidad económica mundial, y los consumidores y las empresas se mostraron más preocupados por la falta de un plan para la salida del Reino Unido de la Unión Europea el 29 de marzo. La semana pasada, el Banco de Inglaterra recortó su pronóstico de crecimiento para este año en 0,5 puntos porcentuales, hasta el 1,2%, lo que supondría el año más débil desde la recesión de 2009.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 053	-0.21	4.41	7.40
NASDAQ (EE.UU)	7 308	0.13	4.83	10.14
S&P 500 (EE.UU)	2 710	0.07	4.37	8.10
FTSE (Inglaterra)	7 129	0.82	3.05	5.96
DAX (Alemania)	11 015	0.99	1.17	4.32
NIKKEI (Japón)	20 333	0.00	-0.13	1.59
SHANGAI (China)	2 654	1.36	3.92	6.42

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Wall Street registró una sesión mixta el lunes, pero se mantuvo casi todo el día cerca de los niveles de la apertura, ya que los inversores se centraron en las conversaciones de comercio entre EEUU y China y menores perspectivas de ganancias corporativas en 2019. El Promedio Industrial Dow Jones bajó 0.21%, a 25.053,11 unidades, mientras que el S&P 500 avanzó un 0.07%, a 2.709,8 unidades, y el Nasdaq sumó 0.13%, a 7.307,91 unidades. De los 11 principales sectores del S&P, sólo cayeron comunicaciones, servicios básicos y cuidado de la salud. Acciones de firmas industriales sensibles a los aranceles, como Union Pacific Corp, General Electric Co y FedEx Corp dieron el mayor respaldo al S&P 500. Mientras las firmas de cuidado de la salud fueron el mayor lastre del Dow Jones, con bajas de más de un 1% en UnitedHealth Group Inc y Pfizer Inc y Merck & Co.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1276	-0.42	-1.42	-1.68	-1.67
YEN Japonés (¥/\$)	110.38	0.59	0.45	1.75	0.63
LIBRA (\$/£)	1.286	-0.69	-1.40	0.09	0.79
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.004	0.34	0.61	2.07	2.22
YUAN Chino (¥/\$)	6.792	0.70	0.70	0.43	-1.25

Comentario de Principales Divisas Internacionales

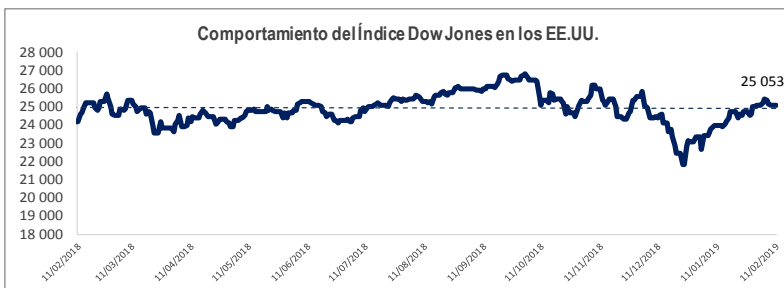
El dólar registró su octavo día consecutivo de ganancias, su mayor racha de subidas en dos años, ya que preocupaciones sobre un acuerdo comercial entre Washington y Pekín y una desaceleración económica en Europa hicieron que los inversores se refugiaran en la divisa estadounidense. El movimiento del dólar llevó al euro a su menor nivel desde el 14 de noviembre, a 1.1276 dólares. Frente a la moneda japonesa, en tanb, se fortaleció a 110.38 yenes..

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

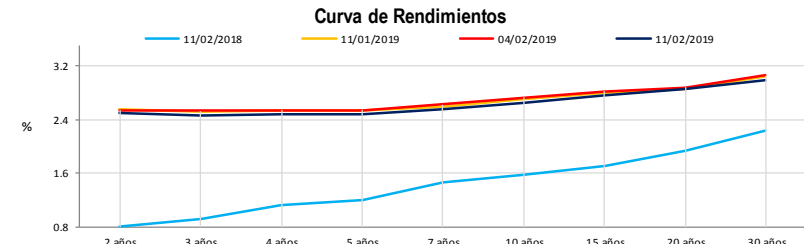


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 308.2	1 314.5	- 6.3	- 4.1	20.7	25.7
Plata (\$/oz)	15.7	15.8	-0.1	-0.2	0.1	0.2
Cobre (\$/TM)	6 135.8	6 190.8	- 55.0	- 14.8	215.8	186.8
Zinc (\$/TM)	2 643.3	2 702.0	- 58.8	- 164.8	145.3	124.8
Estañó (\$/TM)	21 057.0	21 097.0	- 40.0	175.0	677.0	1 537.0
Plomo (\$/TM)	2 028.5	2 062.5	- 34.0	- 83.5	39.8	21.5
WTI (\$/barril)	52.4	52.7	-0.3	-2.2	0.8	7.0
Brent (\$/barril)	61.5	61.9	-0.4	-1.1	1.7	8.3

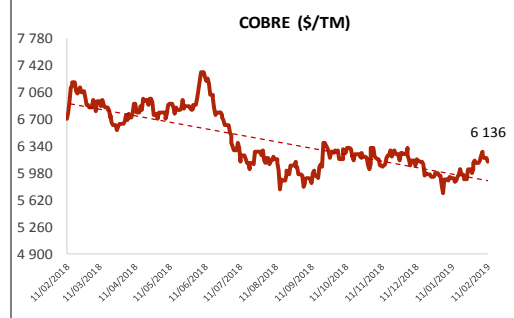
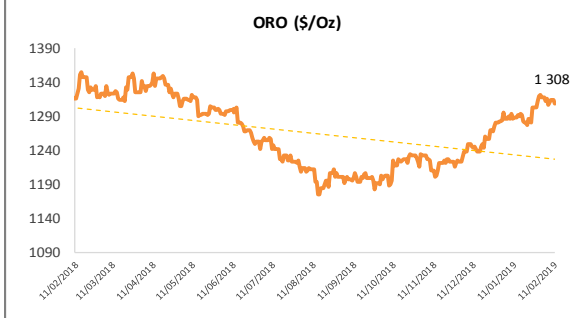
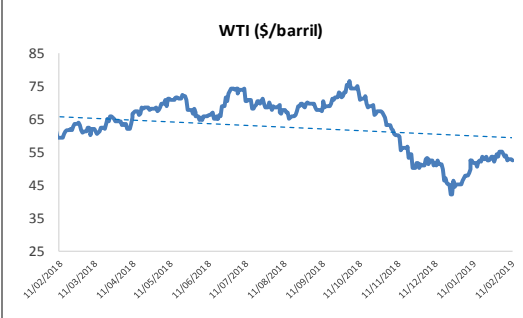
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.49	2.10	-0	41
3 Años	2.47	2.40	0	18
5 Años	2.47	2.00	-4	-8
10 Años	2.66	1.70	-3	-20
15 Años	2.75	1.60	-2	-16
20 Años	2.85	6.00	1	-20
30 Años	2.99	1.20	-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 Miguel I. Tamayo Rivas
mailto:miaumano@bn.com.pe