

Mercado Nacional y Regional

La bolsa peruana cerró mixta, en medio de un avance de acciones de consumo y comportamiento dispar de los títulos financieros, de construcción y mineros en una sesión en la subieron los precios de los metales básicos. El índice general de la bolsa ganó 0.80%, a 20 661.20 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez bajó 0.29%, a 27 502.97 puntos. Entre los títulos que subieron están Credicorp (2.55%, a 241.66 dólares), IFS (2.04%, a 45 dólares), InRetail (1.43%, a 35.50 dólares), Ferreyros (0.41%, a 2.45 soles), Corare (0.97%, a 1.04 soles), Unacem (0.72%, a 2.80 soles), Southern Copper (2.01%, a 36.62 dólares), y entre los que bajaron BBVA Continental (-1.03%, a 3.86 soles), Graña y Montero (-0.49%, a 2.05 soles), C. Pacasmayo (-0.15%, a 6.49 soles), Volcan (-4.62%, a 0.62 soles), Cerro Verde (-0.04%, a 23.79 dólares).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 661	0.80	1.71	6.77
Lima (ISBVL)	27 503	-0.29	3.75	3.75
Bogotá (IGBC)	12 495	1.47	5.04	12.12
Buenos Aires (MERVAL)	33 791	2.33	-7.84	11.55
México (IPC)	41 876	0.70	-3.02	0.57
Santiago (IPSA)	5 299	0.46	-1.48	3.80
Sao Paulo (IBOVESPA)	98 027	2.79	2.81	11.54

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / BCP: El PBI crecería entre 3% y 3.5% en el primer semestre

La moneda peruana cerró el lunes al alza ante una oferta de dólares por parte de fondos de pensiones y algunos bancos locales, en medio de un aumento en el precio a futuro de los metales básicos. El sol avanzó un 0.18%, a 3.307 soles por dólar, frente a los 3.313 unidades del viernes, con negocios por 280 millones de dólares. El sol acumula en lo que va del año un alza de 1.87% frente al dólar. En Gestión se informó que, en el primer semestre, la economía nacional crecería entre 3.0% y 3.5%, según las últimas proyecciones del Banco de Crédito (BCP). De ser así, el PBI necesitaría alcanzar una expansión entre 4.0% y 4.5% en la segunda mitad, para acumular un incremento en torno a 3.7% este año, señala el Área de Estudios Económicos del BCP. Mantiene así su proyección anual para el 2019 que lanzó en agosto del año pasado, que es menor a la cifra oficial (4%). Para que el PBI pueda crecer entre 4% y 4.5% en la segunda mitad del año, el BCP considera relevante la evolución de la inversión privada, en particular la no minera, durante ese periodo, "la cual deberá exhibir tasas de crecimiento por encima del 5%". Asimismo, que "el mercado laboral formal sostenga tasas de crecimiento por encima del 4% (el empleo formal privado creció 4.3% en el 2018). También se requiere "que los fenómenos climatológicos recientes asociados a El Niño 2019 no tengan un impacto sobre las temporadas de pesca de anchoveta". Es necesario, asimismo, que "la inversión pública subnacional modere su contribución negativa en el segundo semestre; esta suele recuperarse a partir del año luego del cambio de autoridades". En el contexto actual de desaceleración económica mundial, estos factores tendrán más que compensar el menor impulso externo. El BCP prevé que el crecimiento del PBI se desacelere a un rango entre 3.5% y 4.0% en este primer trimestre, "debido principalmente a una contracción de la inversión pública y, sobre todo, la parte subnacional (en enero-febrero la inversión pública total cayó 20% respecto a similar periodo del 2018 y la inversión pública a nivel subnacional cayó 30%)". Asimismo, agrega, el sector pesca no volverá a tener un aporte positivo como el observado en el cuarto trimestre del 2018, cuando se corrió la segunda temporada de pesca de anchoveta 2017 a enero y febrero. "Para el segundo trimestre del 2019, el crecimiento permanecería moderado debido a una elevada base comparativa (creció 5.5% en similar periodo del 2018)".

Fuente: Reuters, Gestión

Préstamos en soles a corporaciones se encarecen pese a que BCR mantiene su tasa

Hay un desalineamiento de las tasas de interés de mercado respecto de la tasa clave del BCR (Banco Central de Reserva), sostiene el banco BCP. El jueves, el instituto emisor mantuvo su tasa referencial en 2.75%, nivel en que permanece desde hace un año, al observar una inflación bajo control y una economía que crece por debajo de su potencial. Esta tasa de política monetaria suele reflejarse en el costo de financiamiento de los clientes prime (sector corporativo) a corto plazo. Sin embargo, el BCP mencionó que la tasa de interés preferencial corporativa a 90 días, en febrero último, se ubicó en 4.36%, por encima de la tasa del Banco Central. Incluso precisó que la diferencia o spread entre esa tasa y la del BCR (2.75%) está en su máximo desde el 2006. Al 6 de marzo, la tasa de interés corporativa a 90 días estaba en 4.13%, superior a la observada hace un año (3.24%), según datos del recor monetario. Tal incremento responde a la mayor preferencia de las grandes compañías por tomar financiamiento en soles ante la relativa estabilidad del tipo de cambio, según analistas. Así, la mayor demanda de las corporaciones por créditos en moneda nacional presiona las tasas de interés al alza. En efecto, los préstamos en soles del sistema financiero al sector corporativo y grandes empresas crecieron a ritmo anual de 14.6% a enero último, mientras que los concedidos en dólares, apenas en 0.9%, según el BCR. Ello implica un comportamiento significativamente distinto del observado al cierre del 2017, cuando los referidos créditos en soles se redujeron en 5.6%, mientras que en dólares aumentaron 18.3%. Según otro reporte, en el 2018, el PBI creció 3.99%, según el INEI; y para este año, las proyecciones prevén una cifra similar (4%). En esa línea, solo el 5% de peruanos consideró que la economía del país ha mejorado en los primeros dos meses del año, reveló la reciente encuesta de Pulso Perú, elaborada por Datum. Sin importar si se trata del nivel socioeconómico (NSE) A/B (5.4%) o del NSE E (3%), solo a la minoría en todos los estratos le parece que ha habido una mayor variación en el desempeño económico del país. Esto está en línea con los resultados de la popularidad del presidente de la República, Martín Vizcarra. Si bien el 56% de peruanos lo aprueba (sobre todo por su lucha contra la corrupción), el 36% que lo desapruaba, consideró -entre otros- que la economía no está caminando bien.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	398	405	391	392	
Argentina	738	764	733	675	B
Brasil	243	251	239	249	BB-
Colombia	192	196	191	196	BBB
Chile	134	135	129	137	A+
Ecuador	614	541	616	700	-
México	212	215	208	222	BBB+
Panamá	138	142	135	143	BBB
Perú	111	114	108	120	A-
Uruguay	173	180	171	180	BBB-
Venezuela	5 149	5 142	5 084	4 748	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.31	-0.18	-0.12	-0.48	-1.87
Real Brasileño	3.84	-0.64	1.65	2.92	-0.86
Peso Mexicano	19.40	-0.47	0.54	1.70	-1.27
Peso Chileno	670.62	-0.13	1.79	1.79	-3.37
Peso Argentino	41.26	0.19	3.56	9.06	9.55
Peso Colombiano	3 178.55	0.13	2.74	2.00	-2.19

Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera		
		Hoy	-1d	-30d
Corporativo	4.89	4.89	4.89	4.89
Microempresas	32.68	32.57	32.68	32.68
Consumo	41.03	40.99	41.03	41.03
Hipotecario	8.00	8.00	8.00	8.00

Tasas Pasivas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera		
		Hoy	-1d	-30d
Ahorro	0.31	0.31	0.31	0.31
Plazo	2.85	2.85	2.85	2.85
CTS	3.55	3.56	3.55	3.55

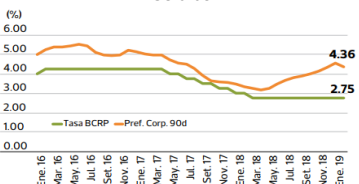
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

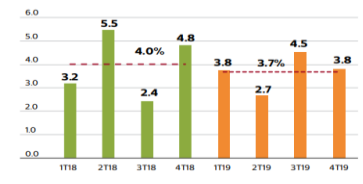


Fuente: Datatec

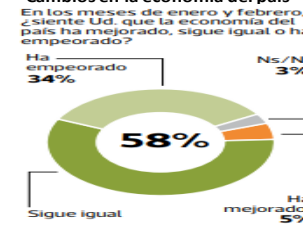
Tasa BCRP y tasa preferencial corporativa a 90 días



Perú: PBI trimestral (Var. % a/a)

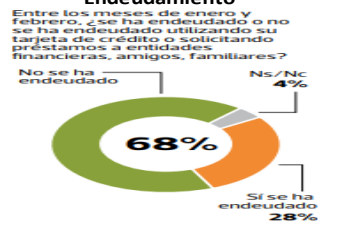


Cambios en la economía del país

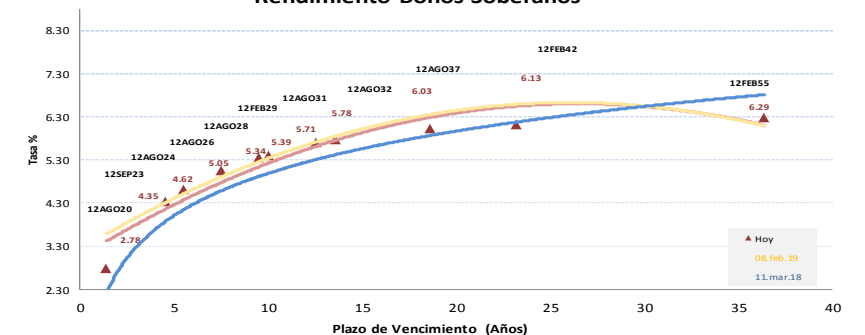


Fuente: Pulso Perú

Endeudamiento



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.

Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

Las ventas minoristas en EEUU subieron 0.2% en enero, apoyadas por mayores compras de materiales de construcción y un gasto discrecional más alto, pero las cifras de diciembre se revisó para mostrar un descenso del 1.6% en vez de la baja del 1.2% que se informó originalmente. Fue el mayor declive desde septiembre del 2009, cuando la economía estaba saliendo de la recesión. Pese a todo, el aumento de las ventas minoristas en enero solo recuperó una fracción del desplome del mes previo, dejando intactas por vez primera las expectativas de una fuerte desaceleración del crecimiento económico en el primer trimestre. Excluyendo automóviles, gasolina, materiales de construcción y servicios alimenticios, las ventas minoristas rebotaron un 1.1% en enero, tras un desplome revisado a la baja del 2.3% en diciembre. Estas denominadas ventas minoristas subyacentes corresponden de forma más estrecha con el componente del gasto del consumidor del Producto Interno Bruto (PIB). De otro lado, la primera ministra británica, Theresa May, obtuvo el lunes garantías legalmente vinculantes sobre el Brexit de parte de la UE, en un intento de conseguir el respaldo de los legisladores británicos que han amenazado con rechazar nuevamente su acuerdo de salida del bloque.

El Gobierno federal de Alemania revisó su perspectiva de crecimiento para la mayor economía de Europa en 2019 al 0.8%, lo que supone la segunda revisión en menos de dos meses. Un debilitamiento de la economía mundial, junto con riesgos como la escalada en los conflictos comerciales y los acontecimientos políticos en Europa como el Brexit y la situación financiera de Italia fueron las razones de la desaceleración económica mencionada en la nota. El Gobierno alemán había reducido en enero sus expectativas de crecimiento para 2019 del 1.8% al 1.0% esperado anteriormente. El miércoles, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) también redujo su pronóstico de crecimiento para Alemania al 0.7%, un recorte de 0.9 puntos porcentuales. Según otro reporte, la producción industrial de Alemania cayó en 0.8% en enero, principalmente por el desplome de la producción del sector automotriz de 9.2%, en un momento en que la sala de máquinas de la mayor economía europea muestra problemas por las tensiones comerciales y la incertidumbre en torno al Brexit. La desaceleración global, las disputas arancelarias generadas por las políticas de "Estados Unidos primero" del presidente Donald Trump y una potencialmente caótica salida de Reino Unido de la Unión Europea amenazan con poner fin a una década de expansión en una Alemania dependiente de las exportaciones. No obstante, la cifra para diciembre fue revisada con fuerza al alza, con un avance del 0.8% frente a un reporte previo de un descenso del 0.4%. lo que llevó al euro a recuperar terreno tras un breve retroceso.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 651	0.79	2.17	9.96
NASDAQ (EE.UU)	7 558	2.02	3.56	13.91
S&P 500 (EE.UU)	2 783	1.47	2.79	11.03
FTSE (Inglaterra)	7 147	0.60	1.07	6.23
DAX (Alemania)	11 538	0.70	5.79	9.28
NIKKEI (Japón)	21 504	2.27	5.76	7.44
SHANGAI (China)	3 060	3.05	16.88	22.71

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1269	0.30	-0.63	-0.48	-1.73
YEN Japonés (¥/\$)	111.22	0.04	-0.47	1.36	1.39
LIBRA (\$/£)	1.313	0.90	-0.36	1.45	2.96
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.008	-0.07	0.85	0.70	2.59
YUAN Chino (¥/\$)	6.709	-0.19	0.02	-0.54	-2.47

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

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Las acciones de la Bolsa de Nueva York subieron el lunes, debido a que el sector de tecnología lideró un repunte generalizado luego de cinco sesiones de pérdidas, pero el descenso de los papeles de Boeing limitó los avances del Promedio Industrial Dow Jones un día después de un letal accidente en Etiopía. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0.79%, a 25 650.88 unidades, el S&P 500 avanzó un 1.47%, a 2 783.3 unidades, y el Nasdaq ganó un 2.02%, a 7 558.06 unidades. Los principales sectores del S&P subieron, liderados por las ganancias de las acciones de tecnología, que subieron un 2.2%, en tanto, los papeles del sector industrial revirieron sus pérdidas iniciales y anotaron un alza de 0.9%. De otro lado, las acciones de Boeing Co, el componente del Dow Jones con mejor desempeño durante este año por un amplio margen, cayeron un 5.3% a 400.01 dólares.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó el lunes tras cifras dispares sobre ventas minoristas en Estados Unidos, mientras que la libra esterlina se apreció después de que la primera ministra británica, Theresa May, viajó a Estrasburgo en un intento de última hora para evitar otra derrota en el Parlamento sobre su acuerdo para el Brexit. Coadyuvó a la apreciación de la libra, la reducción de las probabilidades de que Reino Unido deje la UE sin un acuerdo, una opción conocida como un "Brexit duro". El índice dólar, que mide el desempeño de la moneda estadounidense frente a seis divisas, tuvo un declive marginal de un 0.09% a 97.215. El euro subió un 0.30% a 1.127 dólares.

	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

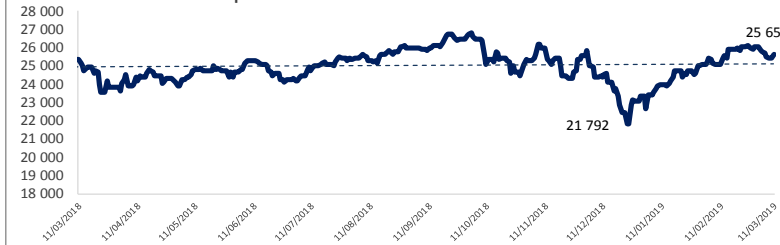
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2019

* Estimaciones **Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 297.2	1 298.4	- 1.2	10.5	- 17.3	14.8
Plata (\$/oz)	15.4	15.3	0.0	0.3	- 0.4	- 0.1
Cobre (\$/TM)	6 435.0	6 423.0	12.0	- 27.0	244.3	486.0
Zinc (\$/TM)	2 778.5	2 723.5	55.0	9.0	76.5	260.0
Estañó (\$/TM)	21 091.0	21 420.0	- 329.0	- 443.0	- 6.0	1 571.0
Plomo (\$/TM)	2 056.8	2 073.5	- 16.8	- 36.8	- 5.8	49.8
WTI (\$/barril)	57.3	56.1	1.2	0.7	4.5	11.9
Brent (\$/barril)	66.4	65.2	1.3	1.6	4.6	13.2

Precios Spot

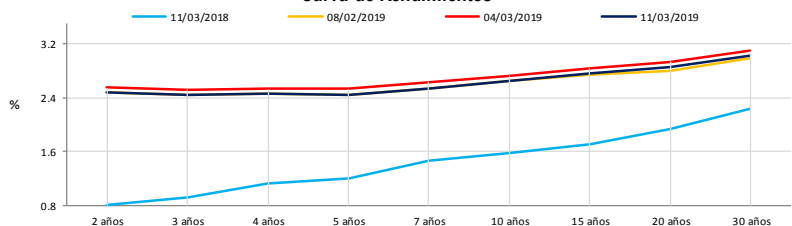
Comportamiento del Índice Dow Jones en los EE.UU.



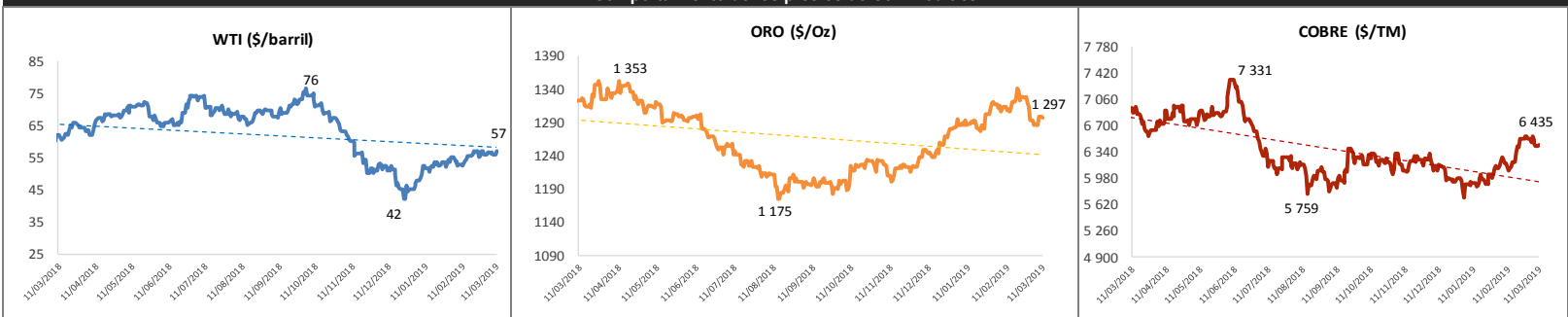
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.48	1.00	-2	22
3 Años	2.45	0.70	-2	1
5 Años	2.44	1.20	-7	-21
10 Años	2.64	0.90	-4	-26
15 Años	2.76	1.10	-1	-16
20 Años	2.85	0.90	1	-18
30 Años	3.03	1.50	1	-13

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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Rogelio J. Luciano Ramírez
mluciano@bn.com.pe