

**Mercado Nacional y Regional**

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerraron mixtas debido al mal desempeño de acciones de empresas productoras de cobre y zinc, en medio de la caída del precio de los metales básicos y un alza del dólar ante preocupaciones sobre el crecimiento económico mundial, moderadas levemente por el avance del holding financiero Credicorp. El índice general de la bolsa limeña cayó un 0.06%, a 20 125.39 puntos, mientras que el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, subió un 0.01%, a 27408.44 puntos. En la jornada bajaron los papeles de Southern Copper un 3.37%, a 30.15 dólares, de la productora de cobre Cerro Verde un 1.86%, a 21.1 dólares; de la productora de zinc Alcoa una 1.47%, a 0.34 soles y de Treval Mining un 1.09%, a 0.72 dólar. En tanto que Credicorp avanzó 1.40% a 239.30 dólares.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 125	-0.06	2.59	4.01
Lima (ISBVL)	27 408	0.01	2.42	4.01
Bogotá (IGBC)	11 953	0.64	2.86	7.26
Buenos Aires (MERVAL)	37 686	1.79	11.22	24.41
México (IPC)	43 114	-0.40	-1.02	3.54
Santiago (IPSA)	5 385	0.18	0.60	5.47
Sao Paulo (IBOVESPA)	96 168	1.86	2.68	9.42

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / Inversión tendrá su crecimiento más alto del año en el verano**

La moneda peruana cerró levemente al alza por una oferta de dólares de fondos de pensiones local, en una jornada volátil en la que la divisa estadounidense perdió terreno tras varios días de avance en el mercado internacional. El sol subió un 0.03%, a 3.330 soles por dólar frente a las 3.331 soles del lunes, con negocios por unos 432 millones de dólares. El sol acumula un avance de 1.19% frente al dólar en lo que va del año.

El crecimiento de la economía en el primer trimestre sería de 3.9%, de acuerdo con el consenso de los 31 panelistas de FocusEconomics. Pero este dinamismo de la economía en los tres primeros meses del año tendrán a un actor clave: la inversión, que en conjunto, tanto la pública como la privada, tendrán su crecimiento más alto del año durante el verano. Es así que la inversión fija o total se expandiría 5.3% en el primer trimestre del 2019, tasa que es superior al 4% estimado por el consenso en el mes de enero. Luego de ello crecería 2.8%, 4.8% y 4.7%, en el segundo, tercer y cuarto trimestre, respectivamente, según el reporte denominado FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus. Este resultado de la inversión total se daría a pesar de que se prevé una contracción de la inversión pública en el periodo citado. Ya en enero, tuvo una contracción de 6.2%. Por el lado contrario, a fines de enero, el BBVA Research ya había estimado que el crecimiento del primer trimestre estaría impulsado, principalmente, por la inversión privada, sobre todo la que se dará en nuevos proyectos mineros. Otra de las actividades que tendrían en verano su mejor comportamiento del año sería el comercio, que entre enero y marzo lograría un avance de 3.4%. Luego de ello, la actividad comercial crecería 2.6% en el segundo trimestre y 3.2% tanto en el tercer como en el cuarto trimestre del año. Las estimaciones mostradas en el sondeo de LatinFocus Consensus Forecast, mantienen la expectativa de enero, con un crecimiento de la economía de 3.8% para este año. Para LatinFocus, el crecimiento de este año estará respaldado por una fuerte demanda interna y un buen resultado de las exportaciones de productos básicos. "Se espera que el fortalecimiento del sentimiento de los inversionistas, junto con el crecimiento del crédito de apoyo, impulse la inversión empresarial, especialmente en el sector minero, mientras que el gasto en infraestructura también debería seguir aumentando", precisó.

Fuente: Reuters, Gestión

**SBS: Comisiones de las AFP aún son caras y deben seguir bajando**

Si bien el esquema de licitación de afiliados ha permitido reducir las comisiones que las AFP cobran a sus afiliados, estas aún son caras, reconoció el superintendente adjunto de AFP de la SBS, Jorge Mogrovejo. Con la última licitación, la comisión por saldo ha bajado de 1.25% a 0.82%, pero según el superintendente deberían seguir bajando. Preciso que a partir de junio la AFP ganadora de la última subasta reducirá a cero el cobro correspondiente al componente por flujo o remuneración de la comisión mixta. Mogrovejo comentó que el marco de ley del 2012, donde se definió el tema de las comisiones, tampoco deja mayor margen de acción al regulador. Hace falta una reforma de todo el sistema previsional, pues el actual es disfuncional y no cumple con ningún precepto de lo que es un sistema de seguridad social. Sin embargo, advirtió que se debe tener mucho cuidado con hacer una reforma parcial de lo que gusta o lo que es popular. Pese a que la rentabilidad patrimonial (ROE) de las AFP es alta, ello no ha significado el ingreso de nuevos jugadores al mercado. Mogrovejo consideró que se necesita aumentar la competencia en el Sistema Privado de Pensiones (SPP). Pero estimó que hay una serie de barreras que desincentivan a potenciales nuevos ingresantes. Y es que todo el accionar de una AFP es complejo, refirió. No solamente invierte, sino que también gestiona las cobranzas, los procesos administrativos y judiciales, entre otras funciones. Además, la coyuntura actual crítica al SPP tampoco hace atractivo el ingreso de nuevas AFP, dijo. Precisamente, uno de los principales males de los afiliados es que el alto nivel de rentabilidad de las AFP, no se alinea con el mal desempeño de los fondos de los afiliados, en el 2018. Ante esto, Mogrovejo aclaró que los resultados obtenidos por los fondos gestionados por las AFP el año pasado no han sido pérdidas para los afiliados, sino una reducción de las rentabilidades. Explicó que el 94% de afiliados, que tiene más de dos años de aportes, no ha obtenido pérdidas en sus fondos, y el restante 6% que ingresó al SPP el último año, las pérdidas son de corto plazo y están siendo revertidas con el mejor desempeño que vienen mostrando los fondos este año. Además, sostuvo que las rentabilidades de los fondos no deben ser analizadas en un periodo tan corto como un año, sino que al ser estas inversiones de largo plazo (para la jubilación), deberían ser observadas en un periodo mayor, de por lo menos tres años.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	391	395	377	414	
Argentina	669	680	636	703	B
Brasil	244	250	234	259	BB-
Colombia	196	202	187	201	BBB
Chile	135	138	139	150	A+
Ecuador	704	707	661	701	-
México	218	224	210	219	BBB+
Panamá	144	146	132	156	BBB
Perú	118	121	111	126	A-
Uruguay	182	185	172	188	BBB-
Venezuela	4 752	4 747	4 655	6 068	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.33	-0.03	0.15	-0.51	-1.19
Real Brasileño	3.71	-1.17	1.24	-0.04	-4.19
Peso Mexicano	19.26	-0.23	1.18	0.61	-1.99
Peso Chileno	660.65	-0.36	1.36	-2.06	-4.81
Peso Argentino	37.98	0.07	2.06	2.90	0.82
Peso Colombiano	3 126.60	-0.42	1.20	-0.83	-3.79

Fuente: Bloomberg - Datatec

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

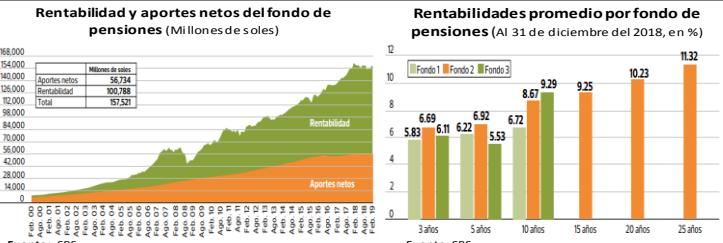
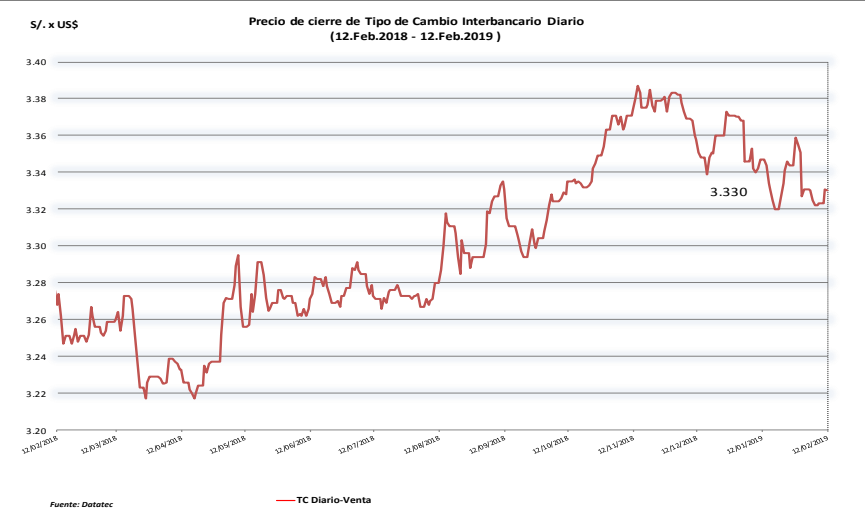
Tasas Activas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera		
		Hoy	-1d	-30d
Corporativo	Hoy: 4.93	-1d: 4.99	-30d: 5.03	-360d: 3.74
Microempresas	Hoy: 32.20	-1d: 32.14	-30d: 32.17	-360d: 36.55
Consumo	Hoy: 42.72	-1d: 42.73	-30d: 44.46	-360d: 46.66
Hipotecario	Hoy: 7.91	-1d: 7.88	-30d: 7.62	-360d: 7.64

Tasas Pasivas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera		
		Hoy	-1d	-30d
Ahorro	Hoy: 0.30	-1d: 0.31	-30d: 0.30	-360d: 0.35
Plazo	Hoy: 3.09	-1d: 3.14	-30d: 3.34	-360d: 2.82
CTS	Hoy: 3.42	-1d: 3.41	-30d: 2.93	-360d: 3.08

Fuente: SBS

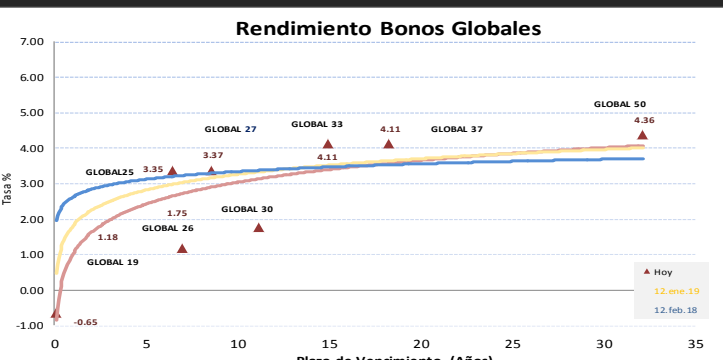
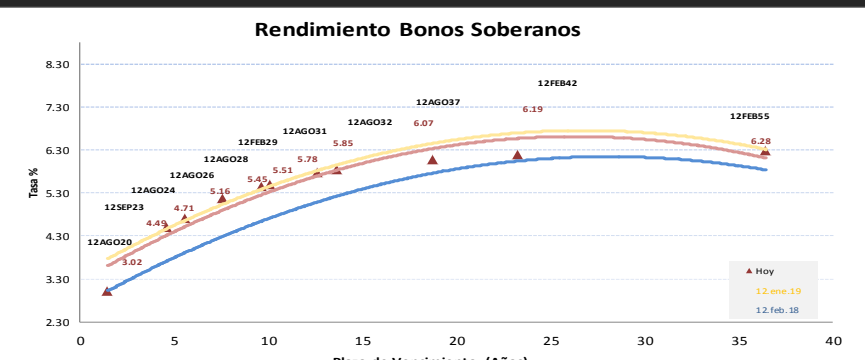
**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



**Crecimiento del PBI real en %**

Previsiones Individuales	2019	2020	Previsiones Individuales	2019	2020
Banco Bradesco	3.8	4.0	JPMorgan	3.9	3.6
Banco de Crédito del Perú	3.7	-	Julius Baer	4.0	3.5
Barclays Capital	4.1	3.9	Kiel Institute	3.7	3.5
BBVA Banco	3.7	-	Macroconsult	3.9	3.9
Capital Economics	3.0	3.5	Moody's Analytics	3.6	3.2
Citigroup Global Mkts	4.0	4.2	Nomura	3.8	3.7
Credicorp Capital	3.7	-	Oxford Economics	3.9	3.8
Credit Suisse	3.6	3.0	Peizer Economics	3.6	3.2
DekaBank	3.7	3.3	Rimac Seguros	3.4	4.0
DuckerFrontier	4.0	4.1	Scotiabank	3.0	3.4
EUJ	3.7	3.8	Standard Chartered	3.5	3.6
Euromonitor Int.	3.8	3.7	Thorne & Associates	3.5	3.6
Fitch Solutions	3.9	3.7	UBS	3.8	3.6
Goldman Sachs	4.0	-			
HSBC	3.9	3.5	Resumen	3.9	3.2
Ileped - CCL	3.7	3.8	Máximo	4.1	4.2
Itau BBA	4.0	4.0	Mediano	3.8	3.7
			Consenso	3.8	3.7

Fuente: La tInFocus Consensus Forecast



Mercado Internacional

12 de febrero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo el martes que podría retrasar un poco la fecha límite del 1 de marzo para alcanzar un acuerdo comercial con China, pero que preferiría no hacerlo, y espera reunirse con el mandatario Xi Jinping para cerrar el pacto en algún momento. Importantes funcionarios estadounidenses arribaron a Pekín el martes previo a conversaciones comerciales de alto nivel, en medio del intento de las dos mayores economías del mundo para alcanzar un acuerdo y evitar otra ronda de aranceles a partir del primer día del próximo mes. Si los negociadores se aproximan a completar un pacto, Trump afirmó que podría retrasar dicha fecha límite. Estados Unidos y China alcanzaron una tregua de 90 días en su guerra comercial para intentar alcanzar un acuerdo, con la amenaza de la imposición de más aranceles en caso de no lograr un consenso. Si ambas partes no alcanzan una solución para el 1 de marzo, los gravámenes estadounidenses sobre importaciones chinas valoradas en 200.000 millones de dólares se incrementarán a un 25 por ciento desde un 10 por ciento. Pekín probablemente respondería subiendo las tarifas sobre productos estadounidenses con valor de 60.000 millones de dólares como anunció el año pasado como represalia.

El crecimiento económico global probablemente se asentará en un nuevo y menor ritmo, aunque China, las guerras comerciales y el creciente proteccionismo amenazan al "delicado equilibrio" imperante, dijo el martes el gobernador del Banco de Inglaterra, Mark Carney. La autoridad apuntó a un cambio hacia condiciones financieras más ajustadas debido al alza en las tasas de interés, además de las tensiones comerciales, como las razones para la reciente desaceleración de la economía mundial. El aumento en el endeudamiento en China y las nuevas barreras al comercio mundial son un riesgo significativo para el panorama de la expansión global y el proteccionismo ya está teniendo un impacto, dijo Carney en un discurso en un evento del Financial. "Dada la confluencia de la actual desaceleración general y los permanentes riesgos a la baja, algunos están comenzando a preguntarse si la expansión mundial, que comenzó en el 2010, podría estar iniciando su final", dijo Carney. "Aunque hay bolsones de riesgos y el crecimiento global todavía se está desacelerando, la combinación de las respuestas de política y el estado de los actuales desequilibrios en las economías avanzadas sugieren que el crecimiento es más probable que se establezca finalmente cerca de esta nueva y modesta tendencia", explicó.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 426	1.49	5.96	8.99
NASDAQ (EE.UU)	7 415	1.46	6.36	11.75
S&P 500 (EE.UU)	2 745	1.29	5.72	9.49
FTSE (Inglaterra)	7 133	0.06	3.11	6.02
DAX (Alemania)	11 126	1.01	2.19	5.37
NIKKEI (Japón)	20 864	2.61	2.48	4.24
SHANGAI (China)	2 672	0.68	4.62	7.14

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Wall Street subió el martes impulsado por un acuerdo tentativo entre los legisladores de Estados Unidos para evitar otra paralización parcial del Gobierno y por el optimismo que rodea las negociaciones comerciales entre Washington y Pekín. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 1.49%, a 25 425.76 unidades, el S&P 500 avanzó un 1.29%, a 2 744.73 unidades, y el Nasdaq ganó un 1.46%, a 7 414.62 unidades. Las acciones de firmas industriales sensibles a las tarifas apuntalaron al Dow Jones, lideradas por alzas en 3M Co, Caterpillar Inc, United Technologies Corp y Boeing Co. Mientras, Amazon.com Inc escaló un 3% después de que Walmart finalizó su sociedad con la firma de logística Devi para un servicio de entrega de comestibles. Esto otorgó el mayor impulso al S&P 500.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€ )	1.1326	0.44	-0.70	-1.25	-1.23
YEN Japonés ( ¥/\$ )	110.48	0.09	0.47	1.84	0.72
LIBRA ( \$/£ )	1.289	0.29	-0.41	0.37	1.08
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	1.007	0.28	0.69	2.36	2.50
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.774	-0.27	0.42	0.16	-1.52

Comentario de Principales Divisas Internacionales

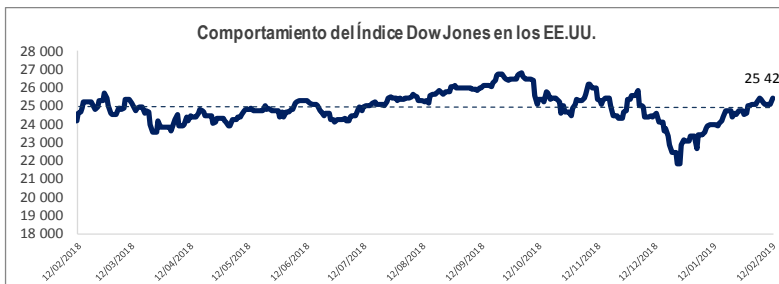
El dólar cayó el martes y puso fin a su racha ganadora más larga en dos años, ya que los inversores apostaron a activos de mayor riesgo debido a las crecientes expectativas de avances en el diálogo comercial entre Estados Unidos y China. El dólar cedió terreno frente al euro, que subió un 0.44% a 1.1326 dólares, y frente a la libra esterlina, que avanzó un 0.39% a 1.289 dólares. Otras divisas vistas como refugio también fueron golpeadas. El dólar subió contra la moneda japonesa a 110.48 yenes y se apreció ante el franco suizo a 1.007 dólares.

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

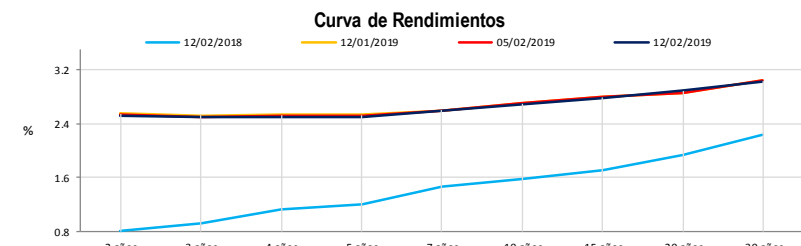


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 310.8	1 308.2	2.6	-4.6	23.3	28.3
Plata (\$/oz)	15.7	15.7	-0.0	-0.1	0.1	0.2
Cobre (\$/TM)	6 091.8	6 135.8	-44.0	-125.3	171.8	142.8
Zinc (\$/TM)	2 601.8	2 643.3	-41.5	-140.0	103.8	83.3
Estañó (\$/TM)	20 970.0	21 057.0	-87.0	60.0	590.0	1 450.0
Plomo (\$/TM)	2 019.3	2 028.5	-9.3	-64.5	30.5	12.3
WTI (\$/barril)	53.1	52.4	0.7	-0.6	1.5	7.7
Brent (\$/barril)	62.3	61.5	0.9	0.6	2.5	9.2

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.51	1.80	2	43
3 Años	2.49	2.50	3	19
5 Años	2.50	3.00	-1	-6
10 Años	2.69	3.50	0	-17
15 Años	2.79	3.40	1	-12
20 Años	2.88	3.30	4	-14
30 Años	3.03	3.30	1	-12



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

Análisis: Miguel J. Carrasco Ramírez  
mjaugiano@bn.com.pe