

Mercado Nacional y Regional

12 de abril de 2019

La Bolsa de Valores de Lima se mostró compradora en la sesión para finalizar con indicadores positivos, impulsada por las alzas de acciones de los sectores minería y consumo masivo. En otra jornada de reducido volumen de negocios, dominaron las operaciones con acciones del consorcio financiero Intercorp Financial Services. El índice S&P/BVL Perú General cerró este viernes en 21.099,81 puntos, tras subir 0.47%, en una sesión en la que se negociaron 13.350,131 soles (equivalentes a 4.047,948 dólares) en 278 operaciones. Cotizaron acciones de 45 empresas, de las que 27 subieron, 8 bajaron y 10 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Cisco Systems (28.86%), Walt Disney (23.96%), Hudbay Minerals (4.16%), Freeport McMoran (3.53%) y Minsur de inversión (3.47%). Bajaron las acciones de Graña y Montero (-4.35%), Refinería La Pampilla (-2.44%), Brazil Capped ETF (-2.19%), Minera Perubar de inversión (-1.48%) y Casa Grande (-1.25%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	21 100	0.47	0.98	9.04
Lima (ISBVL)	28 047	0.19	1.09	5.80
Bogotá (IGBC)	13 130	-0.19	2.58	17.82
Buenos Aires (MERVAL)	31 357	-0.46	-7.84	3.51
México (IPC)	44 686	0.24	6.57	7.31
Santiago (IPSA)	5 240	-0.29	-1.39	2.63
Sao Paulo (IBOVESPA)	92 875	-1.98	-6.10	5.68

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Economía camina a paso lento: creció 2.09% en febrero

La moneda peruana se apreció marginalmente el viernes frente a un dólar débil a nivel global y en medio de un alza en el precio a futuro del cobre, el principal envío del país, tras datos positivos sobre créditos en China. El sol ganó un 0,06 por ciento, a 3,297/3,298 unidades por dólar frente a las 3,298/3,300 del cierre del jueves, con negocios que sumaron 338,4 millones de dólares.

La cifra oficial resultó ser menor a la mediana de las proyecciones de siete economistas locales y extranjeros consultados por Reuters hace unos días (2.7%). Recientemente, el ministro de Economía, Carlos Olaya, reconoció que el crecimiento del PBI en el verano no tendrá el mismo ritmo con el que se terminó el año pasado, pero señaló que "no deberíamos asustarnos con los datos que deberían salir en el primer trimestre" porque es un tema estacional ¿Qué sucedió en febrero? Salvo el sector agropecuario que creció 7.21%, los otros sectores primarios no lograron ubicarse en terreno positivo: la pesca cayó 9.47% y la minería e hidrocarburos retrocedieron 0.65%. Por ejemplo, la minería metálica en febrero registró un retroceso de 5.89%, como consecuencia de la caída principalmente en los volúmenes de producción de plata, hierro, zinc, molibdeno y cobre. Solo en el primer bimestre del año, la economía se incrementó 1.83%, cifra por debajo a la alcanzada en similar periodo del 2018 (2.83%). El MEF espera que en los próximos meses la actividad económica continuará recuperándose, "luego de la disipación de choques de oferta transitorios". Sin embargo, existen algunos riesgos latentes. Para Francisco Grippa, economista jefe del BBVA Research, que se repliquen en el país conflictos sociales similares a los ocurridos en Las Bambas impactaría negativamente en la economía.

Fuente: Reuters, Gestión

Unos 168 de 170 fondos mutuos dan rentabilidad en lo que va del año

Los mercados empezaron mejor el 2019, lo que se refleja en una recuperación del valor de los activos, que a su vez favorece a los fondos mutuos. Así, de los 170 fondos disponibles en el mercado local, 168 brindan rentabilidad hasta marzo, con ganancias de entre 0.5% y 16.66%, según datos de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos. Para Paul Rebolledo, CEO de Tandem Finance, uno de los factores que explican el repunte de los fondos mutuos es la postura de la Fed (Banco Central de EE.UU.) de mantener estable su tasa de interés el resto del año. "Esta señal ha generado que los inversionistas vuelvan a mirar a los activos de riesgo", dijo. Los estímulos económicos que está introduciendo China y que se empezian a reflejar en mejores indicadores de su economía están dando respaldo a los precios de las commodities (como los metales) y, por tanto, a los activos de mercados emergentes, incluido el peruano, señaló Rebolledo. Otro factor es la apreciación de las monedas de la región contra el dólar, que ha permitido a los inversionistas elevar su exposición en renta fija (bonos y otros títulos de deuda) latinoamericana, según el ejecutivo. En los tres primeros meses del año, el patrimonio administrado por los fondos mutuos aumentó en S/ 555 millones hasta S/ 30,326 millones. En el 2018, el patrimonio de los fondos mutuos apenas creció en S/ 130 millones. Fondos de deuda pública. Otra de las propuestas de la Asociación de Fondos Mutuos es crear fondos que invierten en instrumentos de deuda pública (como bonos) para ofrecerlos al público. Sostiene que las inversiones en deuda pública son rentables, pero por ahora solo están disponibles para grandes inversionistas institucionales, y lo que se busca es dar acceso al retail.

Por otro lado, El informe analiza los sectores de electricidad, transportes, telecomunicaciones, y agua y saneamiento en seis países representativos de la realidad que atraviesa la región: Argentina, Bolivia, Chile, Costa Rica, Jamaica y Perú. Encuentra que, en promedio, el costo de no añadir capital nuevo al stock existente en esos países seleccionados, equivale a alrededor de un punto porcentual de pérdida de crecimiento del PBI y que dicho costo se eleva a 15 puntos porcentuales de crecimiento no alcanzado en caso de que la brecha persista por más de diez años. El detalle es que, de la muestra de países seleccionados, el Perú es el más afectado, ya que el costo podría elevarse a cerca de 30 puntos porcentuales de crecimiento no alcanzado en esos diez años "Perú es un caso interesante porque se estima que los costos son los más altos de todos los países de la muestra. En el equilibrio inicial, se prevé que Perú crecerá aproximadamente 3.6% al año a lo largo del periodo de diez años, en promedio. En otras palabras, en diez años el PBI del Perú sería un 42% mayor que en la actualidad", explica el informe.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	401	402	397	397	
Argentina	811	814	783	748	B
Brasil	252	253	250	248	BB-
Colombia	178	180	182	193	BBB
Chile	127	129	129	134	A+
Ecuador	558	567	562	615	-
México	197	199	201	208	BBB+
Panamá	128	130	129	137	BBB
Perú	96	99	98	114	A-
Uruguay	166	169	168	176	BBB-
Venezuela	5 096	5 093	5 080	5 042	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.30	-0.06	0.06	0.06	-2.17
Real Brasileño	3.88	0.56	0.22	1.69	0.18
Peso Mexicano	18.75	-0.44	-1.67	-2.75	-4.56
Peso Chileno	660.99	-0.62	-0.56	-1.15	-4.76
Peso Argentino	42.19	-1.27	-3.96	2.25	12.01
Peso Colombiano	3 109.00	-0.35	-0.47	-1.16	-4.33

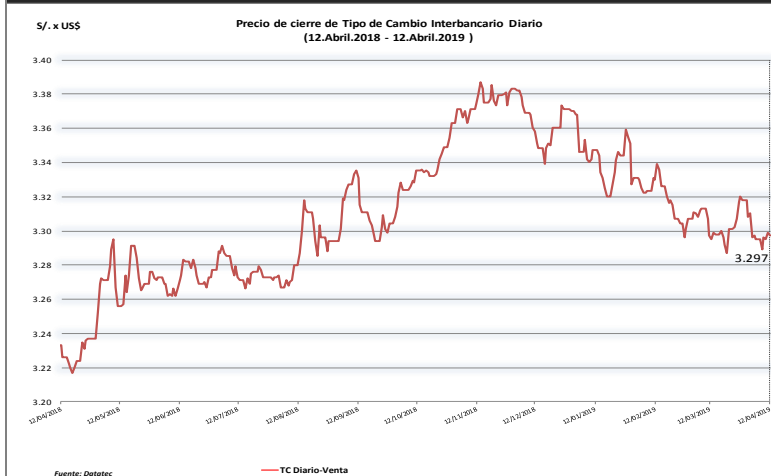
Fuente: Bloomberg - Datalac

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.67	4.73	4.88	3.82	3.70	3.75	4.21	3.22
Microempresas	33.17	32.95	32.83	36.26	15.34	15.36	15.87	14.17
Consumo	41.32	40.99	41.12	43.22	35.30	35.21	35.71	33.76
Hipotecario	7.89	7.92	8.00	7.41	6.43	6.43	6.34	5.96
Tasas Pasivas	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.30	0.30	0.29	0.30	0.12	0.12	0.12	0.13
Plazo	2.81	2.82	2.84	2.62	1.80	1.81	1.92	1.24
CTS	2.95	3.18	3.56	3.02	1.56	1.56	1.47	1.39

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

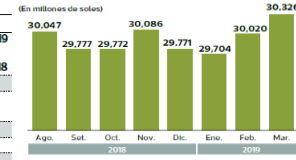


Producción nacional: febrero 2019

Sector	Ponderación 1/	Variación porcentual		
		2019 / 2018 Feb.	Ene. Feb.	Mar. 18 - Feb. 19
Economía total	100.00	2.09	1.83	3.83
DI-Otros impuestos a los productos	8.29	0.05	2.89	3.56
Total Industrias (producción)	91.71	2.28	1.73	3.86
Agr.pecuario	5.97	7.21	5.33	7.48
Pesca	0.74	-9.47	-24.44	31.78
Minería e hidrocarburos	14.36	-0.65	-0.57	-1.14
Manufactura	16.52	-1.28	-3.56	5.63
Electricidad, gas y agua	1.72	5.84	5.58	5.14
Construcción	5.10	-0.23	0.32	4.42
Comercio	10.18	1.77	2.10	2.59
Transporte, almacenamiento, correo y mensajería	4.97	2.44	2.59	4.54
Alojamiento y restaurantes	2.86	3.17	3.82	3.73
Telecomunicaciones y otros servicios de información	2.66	6.68	5.76	5.65
Financiero y seguros	3.22	4.87	4.61	5.67
Servicios prestados a empresas	4.24	2.92	3.16	3.34
Administración pública, defensa y otros	4.29	5.01	4.98	4.70
Otros servicios	14.89	3.38	3.25	3.87

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

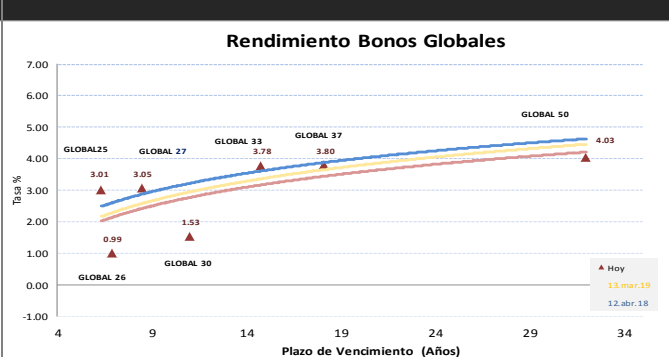
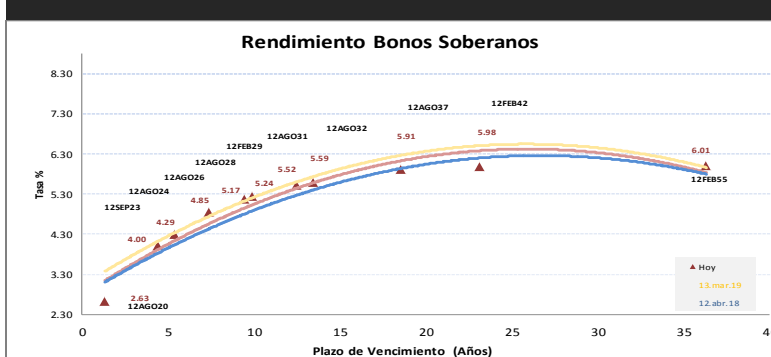
Patrimonio administrado por fondos mutuos



Rentabilidad media por tipo de fondo mutuo

Tipo de fondo	Moneda	Rentabilidad acumulada hasta marzo 2019
De deuda	S/	1.86%
Mixtos	S/	4.24%
De acciones	US\$	4.80%
De acciones	S/	5.38%
Estructurados	S/	9.36%
Administración pública, defensa y otros	S/	1.07%
Administración pública, defensa y otros	US\$	1.35%
Fondos de fondos	S/	4.10%
Fondos de fondos	US\$	7.59%
Flexibles	S/	2.10%
Otros servicios	US\$	1.18%

Fuente: AAFM



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

12 de abril de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El banco central de China pidió el lunes una mayor coordinación entre la política monetaria, las medidas fiscales y otras acciones económicas, en momentos en que Pekín busca contener los riesgos y sostener el crecimiento. Se han producido algunos cambios positivos en los ajustes estructurales de la economía china en el primer trimestre, pero los problemas profundos persisten, dijo el Banco Popular de China (PBOC, por sus siglas en inglés) en una declaración en su sitio web luego de una reunión trimestral de su comité. El organismo no dio detalles sobre los ajustes estructurales que mencionó. El banco central reiteró su compromiso de continuar con una política monetaria prudente que no sea ni demasiado flexible ni demasiado estricta y garantizar una liquidez bastante amplia en el mercado interbancario. Reiteró que Pekín no recurrirá a estímulos "similares a las inundaciones". "Con un estímulo fiscal considerable de 4 yuanes billones este año y una política de flexibilización monetaria que ha generado un crecimiento crediticio del 40 por ciento solo en el primer trimestre, esperamos que la economía china crezca por encima del objetivo límite inferior del 6 por ciento establecido por el Gobierno", dijo Pang en una nota enviada a clientes. China reportará el miércoles las cifras de crecimiento económico del primer trimestre.

Los negociadores de EEUU han rebajado sus exigencias en materia de reducción de ayudas industriales por parte de China como condición para alcanzar un acuerdo comercial tras la fuerte resistencia mostrada por el gigante asiático, según dos fuentes familiarizadas con la situación, lo que supondría un paso atrás de EEUU en uno de sus principales objetivos en las conversaciones comerciales. El tema de las subvenciones industriales es especialmente espinoso para China al estar interrelacionados con la política de su gobierno. Pekín concede ayudas y exenciones fiscales a firmas estatales y a sectores que ellos consideran estratégicos para su desarrollo a largo plazo. Según las fuentes, en un intento por lograr un acuerdo en el próximo mes, los negociadores de EEUU se han resignado a ceder más de lo que pretendían en cuanto a la reducción de esos subsidios y se centran ahora en otras áreas donde sus demandas podrían ser más accesibles. Por otro lado, Funcionarios financieros mundiales dijeron el sábado que los riesgos del crecimiento económico global están "escorados a la baja" por factores como las tensiones comerciales, la incertidumbre política y el repentino ajuste de las condiciones financieras. El aumento de los riesgos se presenta frente a un telón de fondo de un limitado espacio para la política, niveles de deuda históricamente altos y elevadas vulnerabilidades financieras, dijeron funcionarios en el comunicado conjunto presentado por el Comité del Fondo Monetario Internacional.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 412	1.03	2.76	13.22
NASDAQ (EE.UU)	7 984	0.46	4.46	20.33
S&P 500 (EE.UU)	2 907	0.66	3.43	15.98
FTSE (Inglaterra)	7 437	0.26	3.88	10.54
DAX (Alemania)	12 000	0.54	3.69	13.65
NIKKEI (Japón)	21 871	0.73	2.73	9.27
SHANGAI (China)	3 189	-0.04	5.34	27.86

Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Wall Street cerró este viernes con sólidas ganancias y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, subió un 1.03% en la primera jornada de la temporada de resultados empresariales, que empezó con buenos números de JPMorgan Chase y Wells Fargo. Al término de la sesión en la Bolsa de Nueva York, el Dow Jones sumó 269,25 puntos, hasta situarse en 26.412,30, a la vez que el selectivo S&P 500 avanzó un 0,66% o 19,09 puntos, hasta los 2.907,41. El índice compuesto del mercado Nasdaq, que aglutina a las principales tecnológicas del mercado, progresó un 0,46% o 36,81 enteros, hasta 7.984,16. Por sectores, las mayores ganancias fueron para el financiero (1,93%), el de los materiales básicos (1,31%) y el industrial (1,28%), mientras que el sanitario se dejó un 0,97%. El parque neoyorquino tuvo una buena jornada, marcada por los resultados trimestrales de dos bancos y los datos revelados por Walt Disney sobre su servicio de emisión en línea Disney +.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1299	0.41	0.74	-0.25	-1.47
YEN Japonés ( ¥/\$)	112.02	0.32	0.26	0.76	2.12
LIBRA (\$/£)	1.307	0.12	0.28	-1.98	2.51
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.002	-0.06	0.21	-0.17	2.07
YUAN Chino ( ¥/\$)	6.704	-0.24	-0.06	-0.05	-2.54

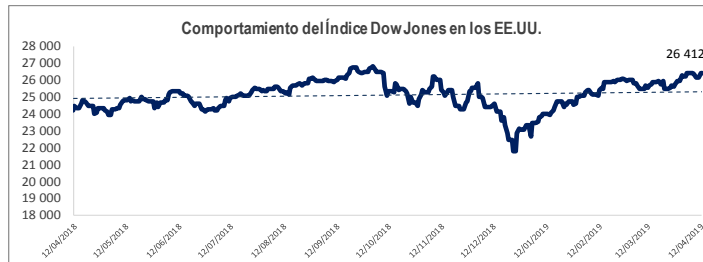
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar retrocedió el viernes ante el euro, en un movimiento que operadores atribuyeron a la demanda anticipada de la moneda por reportes sobre los planes de un banco japonés de adquirir a un financiero alemán del sector de aviación. Señales de estabilización económica en China y un fuerte inicio de la temporada de resultados corporativos en Estados Unidos impulsaron la demanda por activos de mayor riesgo, lo que llevó al dólar a anotar su peor desempeño semanal contra el euro en un mes. El euro EUR= se apreció un 0,4 por ciento ante la moneda estadounidense, a 1,1299 dólares, su mayor nivel desde el 26 de marzo.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	75
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 (%)			
	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

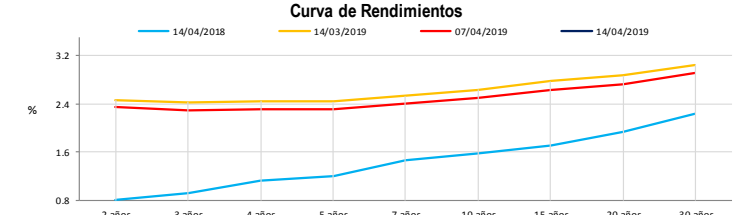


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 290.4	1 292.6	-2.2	-1.4	-18.9	7.9
Plata (\$/oz)	15.0	15.0	0.0	-0.1	-0.5	-0.5
Cobre (\$/TM)	6 463.5	6 390.5	73.0	78.3	-38.0	514.5
Zinc (\$/TM)	3 031.0	2 941.0	90.0	50.0	143.0	512.5
Estaño (\$/TM)	20 710.0	20 640.0	70.0	-420.0	-517.0	1 190.0
Plomo (\$/TM)	1 907.3	1 908.5	-1.3	-57.8	-205.0	-99.8
WTI (\$/barril)	63.9	63.6	0.3	0.8	5.6	18.5
Brent (\$/barril)	71.0	70.6	0.4	1.1	3.9	17.9

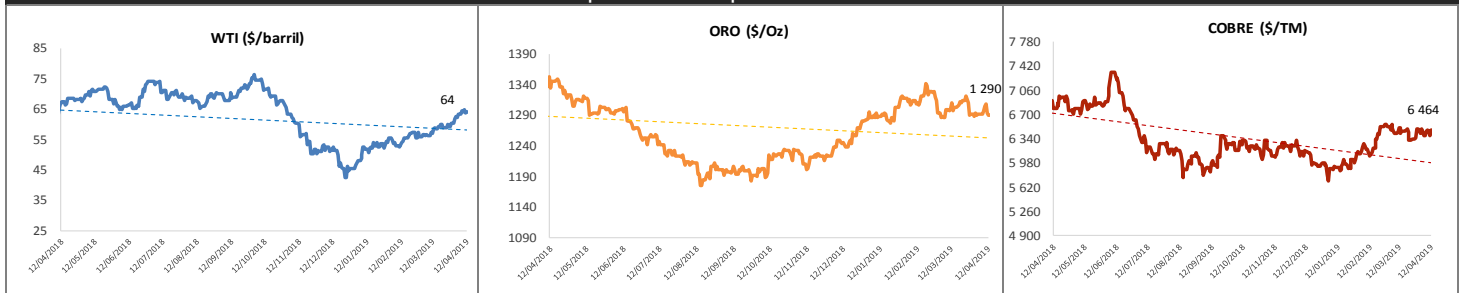
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.40	4.00	-10	5
3 Años	2.36	5.70	-10	-13
5 Años	2.38	7.00	-13	-29
10 Años	2.57	6.80	-12	-27
15 Años	2.70	5.60	-7	-16
20 Años	2.79	5.40	-5	-14
30 Años	2.98	4.90	-4	-7



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

informacion@bna.com.ar