

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró a la baja arrastrada por las acciones mineras líderes como las de Buenaventura y Southern Copper ante el retroceso de algunos metales, en una jornada marcada por la fortaleza global del dólar y por una volación en el Parlamento británico que se impuso en contra del Brexit. El índice general de la bolsa cedió un 0.66%, a 19 538,41 puntos, y el índice selectivo, compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, casi se mantuvo estable, a 26 682,27 puntos. Las acciones de la productora de oro y plata Buenaventura descendieron un 5.4%, a 15 dólares debido a una caída de los precios del oro, mientras que los papeles de la cuprífera Southern Copper perdieron un 3.58%, a 31 dólares, pese a un ligero avance de los precios del cobre. Treval Mining cayó un 2%, a 0.294 dólares debido a una baja en los precios.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 538	-0.66	2.42	0.97
Lima (ISBVL)	26 682	-0.00	1.48	0.66
Bogotá (IGBC)	11 663	0.06	0.94	4.66
Buenos Aires (MERVAL)	33 563	-0.62	7.89	10.79
México (IPC)	43 604	0.47	5.55	4.72
Santiago (IPSA)	5 374	0.31	4.06	5.26
Sao Paulo (IBOVESPA)	94 056	-0.44	7.55	7.02

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Megaproyectos harían crecer 6.7% a sector construcción este año

La moneda peruana cerró en un máximo de casi tres meses por una oferta de dólares de empresas ante el pago de impuestos y de bancos frente a vencimientos de contratos a futuro, pese a un avance global de la divisa estadounidense. El sol ganó un 0.30%, a 3,334 unidades por dólar, su mejor cotización desde el 22 de octubre, en comparación con las 3,344 unidades del lunes, con negocios por 409 millones de dólares. En lo que va del año, la moneda acumula un alza del 1.07% frente a la caída del 4.08% del 2018.

El Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (Iledep) de la Cámara de Comercio de Lima estimó que para este año, el sector construcción mostraría un mayor ritmo de crecimiento que el resto de los sectores productivos, previéndose que crezca 6.7%. De cumplirse esa proyección, ese sector habrá liderado el crecimiento este año y marcado una tendencia de recuperación, pues la CCL estima que el 2018 dicha actividad habrá crecido en 4.6%, es decir mayor al crecimiento de 2.4% alcanzado en el 2017, año en que empezó a recuperarse. No obstante, la estimación para este año de la CCL es menos optimista que la del BCR, que proyecta que la construcción crecerá 6.9% en el 2019 y 7.5% en el 2020. La expansión que prevé la CCL se sustenta en la ejecución de megaproyectos, por la puesta en ejecución de obras de infraestructura y un impulso positivo de la minería en la demanda de cemento y estructuras metálicas, además de la recuperación de la inversión privada en proyectos del sector. De otro lado, luego de conocer que la economía creció 5.3% en noviembre del 2018, el Ministro de Economía y Finanzas (MEF) afirmó que el PBI habría mantenido este buen ritmo en diciembre, en línea con lo que muestran los indicadores de actividad económica disponibles, como es la producción de electricidad que continuó en ascenso en diciembre al crecer 6.8%, la tasa más alta desde setiembre del 2016. También destacó que al 31 de diciembre ya se habría capturado el 92% del total de la cuota de la segunda temporada de pesca. Esta dinámica de la actividad económica en los últimos meses del 2018 es consistente con una tasa de crecimiento del PBI en torno a 4% para todo el año, tal como se había proyectado, con lo que el 2019 inicia con un fuerte impulso.

Fuente: Reuters, Gestión

Crecimiento del consumo privado en el verano sería el más alto del 2019

El informe de LatinFocus Consensus Forecast, mostró que los indicadores de la actividad económica del país se van reacomodando. A diferencia de diciembre las expectativas en dos sectores claves tienen variaciones contrarias. Por un lado se encuentra el consumo privado, del cual se espera que 3.8% este año, ligeramente mayor que el 3.7% estimado en diciembre último. Lo que cambió en esta proyección es cómo se espera que evolucione este crecimiento durante el año. Será en los tres primeros meses, durante el verano, en que se tendría el mayor crecimiento con una tasa de 4%, para luego crecer 3.7%, tanto en el segundo como en el tercer trimestre, y 3.8% en los tres últimos meses del 2019. Focus Economics destacó la mejora de la confianza de los consumidores en diciembre y la confianza sobre su situación financiera para los próximos 12 meses, que habría sido impulsada por la mayor aprobación del Gobierno. Por su parte, el consumo público mantuvo su expectativa de crecimiento en 3.1% para este año, con un mayor avance en la segunda mitad del año. El otro indicador clave en la economía que tuvo un cambio en la proyección de crecimiento fue el de la inversión fija, que incluye la que realizan los sectores público y privado en infraestructura. En este caso, el consenso de las 31 entidades consultadas por Focus Economics redujo su proyección de crecimiento para este año a 4.4%, desde el 4.8% esperado en diciembre pasado. Este ajuste se da porque se espera un menor avance en el primer semestre del 2019. En los tres primeros meses del año la tasa de crecimiento sería de 4% y no el 4.7% estimado hace un mes, mientras que para el segundo trimestre se espera un avance de solo 2.4%, que es siete puntos menos que el estimado previo. Situación diferente es la que se espera en la segunda mitad del año, donde sí habría una aceleración de la inversión con tasas de 5.2% y 6% en el tercer y cuarto trimestre, respectivamente. Respecto de la proyección para el crecimiento del producto bruto interno (PBI) en el 2019, los panelistas del LatinFocus Consensus Forecast estimó un crecimiento de 3.8%, ligeramente menor que el 3.9% con que cerraría el 2018. "Este año, la economía debería continuar expandiéndose a un ritmo sólido, respaldada por la sólida demanda interna y las fuertes ventas externas de productos básicos", explicó la entidad internacional.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	412	413	415	428	
Argentina	694	697	727	762	B
Brasil	257	258	253	260	BB-
Colombia	200	200	202	201	BBB
Chile	148	149	150	157	A+
Ecuador	697	691	717	741	-
México	215	215	216	226	BBB+
Panamá	156	156	156	149	BBB
Perú	127	125	130	128	A-
Uruguay	185	186	191	191	BB-
Venezuela	5 714	5 807	6 559	6 762	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.33	-0.30	-0.24	-0.42	-1.07
Real Brasileño	3.72	0.61	0.16	-4.94	-3.99
Peso Mexicano	19.00	0.09	-1.82	-6.11	-3.31
Peso Chileno	674.81	0.25	-0.79	-1.50	-2.77
Peso Argentino	37.12	0.37	-1.17	-2.72	-1.45
Peso Colombiano	3 142.05	0.04	-0.76	-1.70	-3.31

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	5.04	5.04	5.03	4.26	4.07	4.07	3.98	3.43
Microempresas	32.22	32.10	32.70	36.91	8.81	8.77	7.06	9.30
Consumo	44.70	44.56	44.46	49.10	36.05	35.99	36.21	33.43
Hipotecario	7.61	7.62	7.53	7.58	6.28	6.23	5.99	5.78

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.30	0.30	0.27	0.34	0.14	0.14	0.13	0.17
Plazo	3.33	3.34	3.07	3.02	1.96	1.96	1.78	1.11
CTS	2.97	2.95	2.67	2.72	1.38	1.38	1.07	1.24

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



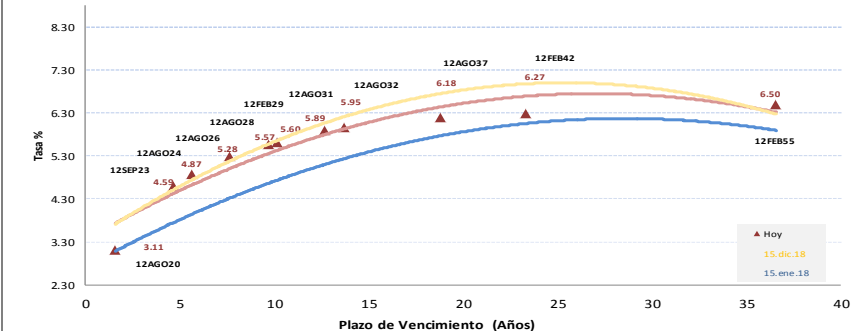
Fuente: Datatec

Proyecciones para el PBI

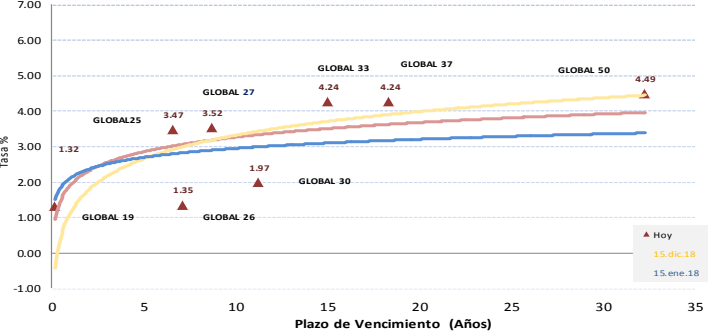
	2019	2020		2019	2020
Banco Bradesco	3.8	4.0	JPMorgan	3.9	3.6
Banco de Crédito del Perú	3.7	-	Julius Baer	4.0	3.5
Barclays Capital	4.1	3.9	Kiel Institute	3.7	3.5
BBVA Banco Continental	3.9	3.8	Macroconsult	3.9	3.9
CABI	3.5	-	Moody's Analytics	3.7	3.5
Capital Economics	3.5	3.5	Nomura	3.8	3.7
Citigroup Global Mkts	4.0	4.2	Oxford Economics	3.9	3.8
Credicorp Capital	3.7	-	Pezco Economics	3.3	3.2
Credit Suisse	3.6	3.9	Rimac Seguros	3.4	-
DekaBank	3.8	3.3	Scotiabank	4.0	4.0
EIU	3.7	3.3	Standard Chartered	3.6	3.4
Euromonitor Int.	3.8	3.7	Thome & Associates	3.5	3.6
Fitch Solutions	3.9	3.7	UBS	3.8	3.6
Frontier Strategy Group	4.0	4.1	Resumen		
Goldman Sachs	4.0	-	Mínimo	3.3	3.2
HSBC	3.9	3.5	Máximo	4.1	4.2
Iledep - CCL	3.7	3.8	Mediana	3.8	3.7
Itaú BBA	4.0	4.0	Consenso	3.8	3.7

Fuente: LatinFocus Consensus Forecast

Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



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

Los legisladores británicos votaron contra el acuerdo de divorcio de la Unión Europea propuesto por la primera ministra Theresa May por un margen abrumador, lo que provocaba una agitación política que podría llevar a un Brexit desordenado o incluso a un cambio de la decisión de 2016 de dejar la UE. El Parlamento votó 432-202 en contra del acuerdo, la peor derrota parlamentaria de un gobierno en la historia británica reciente. Decenas de los propios legisladores conservadores de May, tanto partidarios del Brexit como europeístas, se unieron para rechazar el acuerdo. El líder de la oposición laborista, Jeremy Corbyn, anunció un voto de censura contra el gobierno de May, que se realizará dentro de 24 horas. A escasos dos meses y medio del 29 de marzo, la fecha establecida en la ley para el Brexit, el Reino Unido está ahora sumido en su peor crisis política en medio siglo mientras tiene que lidiar con cómo, o incluso si, salir del proyecto europeo al que se unió en 1973. De otro lado, la Unión Europea intensificará sus preparativos para un escenario en el que Gran Bretaña abandona el bloque sin un acuerdo de retiro, dijeron el presidente ejecutivo de la UE y el primer ministro de Bélgica.

Los precios al productor en Estados Unidos bajaron un 0.2% en diciembre su mayor baja en más de dos años, por una caída de los costos de productos energéticos y de servicios comerciales, lo que se suma a otras señales de una inflación contenida que puede permitir a la Reserva Federal ser paciente con las alzas de tasas. Otras cifras conocidas el martes sugirieron que la actividad manufacturera se desaceleró aún más en el inicio del año y una medida de confianza empresarial en el estado de Nueva York cayó a un mínimo de más de un año y medio en enero. El presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo la semana pasada que la baja inflación les ofrecía a los responsables del banco central la capacidad de "observar paciente y cuidadosamente" mientras analizan los datos económicos y los mercados financieros en búsqueda de riesgos para el crecimiento. De otro lado, el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, dijo que la economía de la zona euro se está debilitando más que lo esperado y aún necesita un apoyo "significativo" del BCE. Señaló que todavía se necesita una cantidad significativa de estímulos de política monetaria para respaldar una mayor acumulación de presiones en los precios internos y la evolución de la inflación general a mediano plazo. El BCE se ha comprometido a mantener las tasas en mínimos récord al menos hasta el verano europeo y renovar los 2,6 billones de bonos que ha comprado por un tiempo aún más prolongado. Los inversores no esperan que suba las tasas hasta 2020.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
DOW JONES (EE.UU)	24 066	0.65	-0.14	3.16
NASDAQ (EE.UU)	7 024	1.71	1.64	5.86
S&P 500 (EE.UU)	2 610	1.07	0.40	4.13
FTSE (Inglaterra)	6 895	0.58	0.73	2.48
DAX (Alemania)	10 892	0.33	0.24	3.15
NIKKEI (Japón)	20 555	0.96	-3.83	2.70
SHANGAI (China)	2 570	1.36	-0.90	3.07

Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Las acciones subieron en la bolsa de Nueva York, con alzas en los sectores tecnológico e internet por los planes de Netflix Inc de aumentar sus tarifas para clientes en Estados Unidos y esperanzas de más estímulos en la desacelerada economía de China. El Promedio Industrial Dow Jones ganó un 0.65%, a 24 065.59 unidades, el índice S&P 500 subió un 1.07%, a 2 610.30 unidades, y el índice Nasdaq Composite subió un 1.71%, a 7 023.83 unidades. Las acciones de Netflix se separaron un 6.5% luego de que la compañía dijo que aumentará los precios a sus clientes en Estados Unidos. Otras acciones de internet, entre ellas Alphabet Inc, Amazon.com Inc y Apple Inc, también ganaron tras el anuncio. El índice S&P 500 de servicios de comunicación, que incluye a Netflix y Alphabet, subió un 1.7%. El de valores tecnológicos avanzó un 1.5%.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

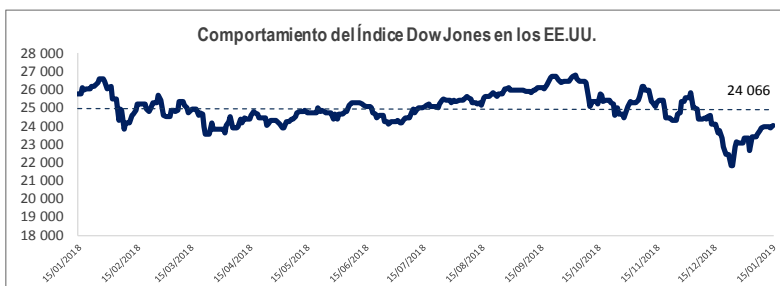
El índice dólar avanzó un 0.45% impulsado por la debilidad del euro, que se depreció a un mínimo de cinco días tras datos que mostraron que la economía de Alemania se desaceleró en el 2018. La libra esterlina se recuperó desde mínimos contra el dólar, repuntando a más de 1.28 dólares después de que los legisladores británicos rechazaron el acuerdo de la primera ministra Theresa May para abandonar la Unión Europea por un margen aplastante. La libra, que bajó hasta un 1.2% antes del resultado de la votación, amainó sus pérdidas para caer un 0.02% en las últimas operaciones, a 1.286 dólares.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1413	-0.53	-0.24	0.95	-0.47
YEN Japonés (¥/\$)	108.68	0.48	-0.06	-4.15	-0.92
LIBRA (\$/£)	1.286	-0.02	1.13	2.21	0.84
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.988	0.69	0.66	-1.02	0.58
YUAN Chino (¥/\$)	6.761	-0.10	-1.35	-2.12	-1.71

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

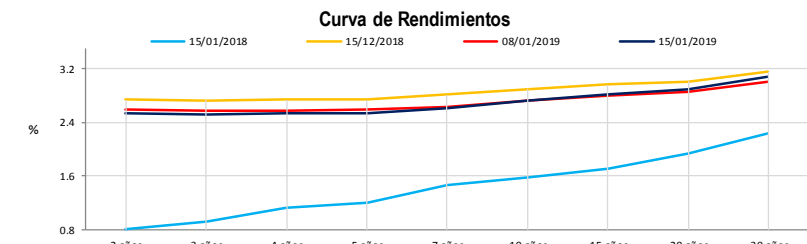


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 289.5	1 291.7	-2.2	4.3	51.0	7.0
Plata (\$/oz)	15.6	15.7	-0.1	-0.1	1.0	0.1
Cobre (\$/TM)	5 886.0	5 867.0	19.0	-0.5	-241.8	-63.0
Zinc (\$/TM)	2 457.0	2 489.0	-32.0	-74.0	-112.0	-61.5
Estaño (\$/TM)	20 760.0	20 620.0	140.0	815.0	1 391.0	1 240.0
Plomo (\$/TM)	1 951.8	1 967.5	-15.8	-3.0	10.5	-55.3
WTI (\$/barril)	52.1	50.5	1.6	2.3	0.9	6.7
Brent (\$/barril)	59.7	58.5	1.3	2.0	0.4	6.6

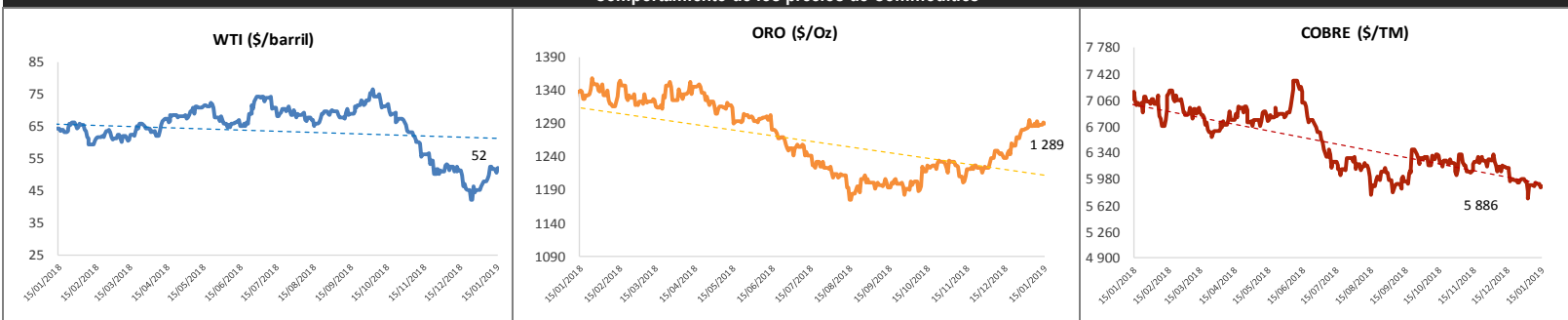
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.54	0.00	5	54
3 Años	2.52	0.20	5	40
5 Años	2.53	0.70	2	18
10 Años	2.72	1.10	3	17
15 Años	2.82	1.10	4	25
20 Años	2.88	1.30	4	20
30 Años	3.08	2.10	6	23



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 Fiscal y Contable: Ricardo Rivas
rivasrivas@bn.com.pe