

Mercado Nacional y Regional

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerraron el lunes a la baja afectada por el retroceso de las acciones de la minera Volcan y de papeles de algunas firmas ligadas del sector construcción, en una jornada de poco volumen debido a un feriado en EEUU. El índice general de la bolsa limeña cayó un 0.22%, a 20 346.15 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez bajó un 0.78%, a 27 451.05 puntos. Entre las líderes, el título de la polimetalica Volcan cayó un 4.17%, a 0.69 soles, la productora de zinc y plomo Atacocha cedió un 6.28%, a 0.32 soles, en una sesión en la que el precio del zinc y el plomo descendieron en el mercado global. Asimismo, bajaron la constructora Graña y Montero en un 1.61%, a 1.83 soles, y la cementera Unacem perdió un 0.75%, a 2.66 soles.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 346	-0.22	3.93	5.15
Lima (ISBVL)	27 451	-0.78	2.64	3.56
Bogotá (IGBC)	12 064	-0.29	3.57	8.25
Buenos Aires (MERVAL)	37 355	-0.31	8.45	23.31
México (IPC)	42 981	-0.02	-2.85	3.22
Santiago (IPSA)	5 370	-0.55	-1.98	5.19
Sao Paulo (IBOVESPA)	96 510	-1.04	0.43	9.81

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Crecimiento del PBI se habría desacelerado a menos de 3%, estima el BCP

La moneda peruana avanzó el lunes en medio de ofertas de dólares por parte de empresas locales para asumir un pago de impuestos y reducida liquidez en la plaza local debido al cierre de mercados financieros en Estados Unidos por un feriado. El sol subió un 0.18%, a 3.320 soles por dólar frente a las 3.326 soles del viernes, con negocios por unos 223 millones de dólares, por debajo del promedio diario transado en el mercado local. El sol acumula un avance de 1.48% frente al dólar en lo que va del año.

En el primer mes de este año, nuestra economía habría crecido entre 2.5% y 3%, respecto al mismo mes del 2018, según estimaciones del BCP. De concretarse esta tasa de crecimiento, significaría una desaceleración respecto tanto a la tasa alcanzada en diciembre (4.7%), como en el último trimestre del año (4.8%) y que había significado un repunte tras el magro 2.4% del tercer trimestre. Sin embargo, el BCP señala que la desaceleración que se había registrado en enero se esperaba, sobre todo por una caída prevista en los sectores pesca y construcción. El BCP espera que el primer trimestre de este año el PBI crezca a una tasa en un rango entre 3.5% y 4%, respecto a similar período del 2018. Explica que la actividad económica se verá afectada por la caída de la inversión pública luego del cambio de autoridades subnacionales, pero se beneficiará de dos días laborales más en marzo (feriados de Semana Santa serán en abril y no en marzo como en el 2018). Refiere que en enero se vio ese efecto ya que la inversión pública cayó 14%, según sus estimados. Pero la desaceleración no la temerá ahí. El BCP también estima que en el segundo trimestre la tasa de crecimiento del PBI sería a un menor ritmo que en el período similar del 2018. Asimismo, el BCP mantiene su proyección para este año. "Nuestra proyección de crecimiento económico para el 2019 se ubica en 3.7%, desde agosto del año pasado".

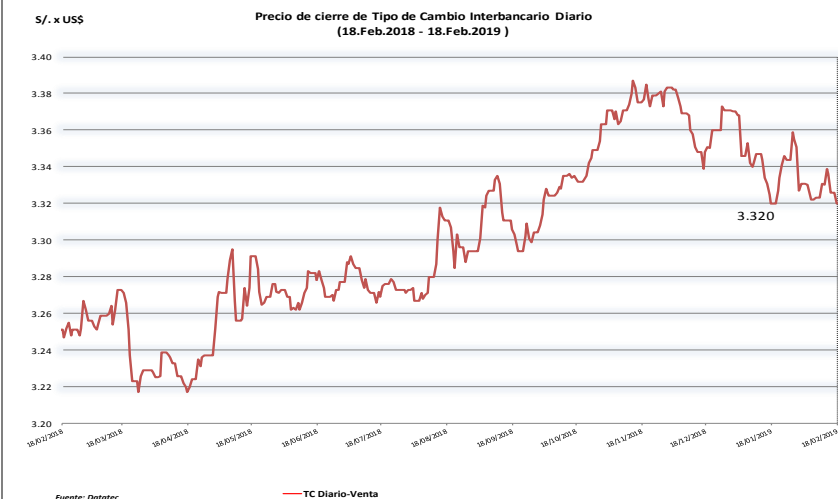
Fuente: Gestión

Ganancias netas de cajas municipales caen por segundo año consecutivo

El año que pasó, las 38 entidades que conforman el sistema microfinanciero, sin incluir a Mibanco, obtuvieron ganancias conjuntas por S/ 941.7 millones, según datos de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP (SBS). Ello implicó un incremento de las utilidades de 30% respecto del año previo. Sin embargo, el desempeño financiero no fue igual para todas las instituciones. Así, al cierre del 2018, por segundo año consecutivo, las utilidades netas conjuntas de las cajas municipales se redujeron (5.2%). Ello obedeció principalmente a la mala performance financiera de tres cajas, que cerraron el año en rojo. En tanto, la mayoría de cajas ediles (ocho de 12) reportó incrementos de sus ganancias entre 1% y 204%, mientras una las redujo. La caída de las ganancias en las cajas municipales se dio a pesar de que los ingresos financieros crecieron en S/ 442 millones (11.2%). El incremento de los ingresos fue impulsado por los intereses que cobran las cajas por los créditos que otorgan. Esta partida en los resultados de las cajas aumentó en S/ 431.5 millones (11.3%), en un contexto en que los préstamos de las cajas crecieron en 8.5%. Sin embargo, los ingresos de las ediles fueron mercedados por los mayores gastos financieros, principalmente los ocasionados por los intereses generados por depósitos del público. En el último año, este tipo de obligaciones de las cajas creció en 12%, o en S/ 94.4 millones. Otro factor que afectó las utilidades fue el mayor nivel de provisiones que hicieron las cajas ediles. Así, las provisiones por créditos directos crecieron en 31% en un año (S/ 179.6 millones). En el 2018, las ganancias de las cajas rurales repuntaron y alcanzaron los S/ 6.7 millones, luego de reportar pérdidas en el 2017. En esa línea, la rentabilidad patrimonial mejoró de 2% a 2.5%. Empero, solo dos rurales incrementaron sus utilidades, una ganó menos y tres perdieron.

Fuente: Gestión

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	395	392	395	400	
Argentina	690	689	680	671	B
Brasil	240	240	250	245	BB-
Colombia	198	199	202	196	BBB
Chile	124	137	138	141	A+
Ecuador	684	657	707	701	-
México	219	218	224	214	BBB+
Panamá	142	145	146	150	BBB
Perú	118	120	121	125	A-
Uruguay	181	182	185	178	BBB-
Venezuela	5 268	4 797	4 747	5 742	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.32	-0.18	-0.33	0.00	-1.48
Real Brasileño	3.74	0.92	-0.54	-0.51	-3.59
Peso Mexicano	19.25	-0.03	-0.31	0.77	-2.06
Peso Chileno	660.98	-0.44	-0.31	-1.25	-4.76
Peso Argentino	38.78	0.49	2.20	3.23	2.96
Peso Colombiano	3 126.35	-0.49	-0.43	0.05	-3.80

Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.92	4.92	5.04	3.79	4.06	4.06	4.08	2.88
Microempresas	32.47	32.47	32.68	36.28	11.96	11.96	8.64	20.63
Consumo	42.44	42.44	44.46	45.95	36.37	36.37	36.12	34.37
Hipotecario	7.95	7.95	7.63	7.61	6.46	6.46	6.26	5.96
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.30	0.30	0.30	0.34	0.13	0.13	0.13	0.16
Plazo	3.03	3.03	3.32	2.76	1.99	1.99	1.98	1.02
CTS	3.40	3.40	2.94	3.10	1.31	1.31	1.39	1.36

Fuente: SBS

Ranking de utilidades de cajas municipales en el 2018 (En millones de soles)

Cajas	Utilidades 2018	Utilidades 2017	Var. %	ROE 2018	ROE 2017	MORA 18	MORA 17
Arequipa	127.0	106.1	19.7%	19.5	18.2	4.6	4.3
Huancayo	97.6	90.0	8.4%	19.5	21.3	3.5	3.4
Cusco	72.4	63.4	14.2%	16.1	16.1	4.4	4.4
Piura	65.3	62.1	5.2%	13.5	14.3	6.9	6.7
Trujillo	30.6	28.2	8.4%	7.1	6.9	6.0	5.7
Ica	22.9	18.2	25.7%	12.7	11.6	5.3	5.8
Tacna	10.8	10.7	1.3%	7.6	8.2	6.8	6.5
Maynas	6.4	2.1	204%	8.7	3.0	6.6	7.3
Paíta	0.1	0.3	-53.6%	0.4	0.9	13.6	14.6
Del santa	-1.9	-1.6	-	-9.0	-7.2	22.9	18.6
Sullana	-45.5	21.3	-	-14.9	6.6	15.4	6.5
Total cajas municipales de ahorro y crédito	385.8	400.7	-3.7%	11.8	13.5	6.3	5.4
Caja de Lima	-9.7	-4.1	-	-12.2	-4.7	16.6	9.1
Total cajas municipales	376.0	396.6	-5.2%	11.2	13.0	6.5	5.4

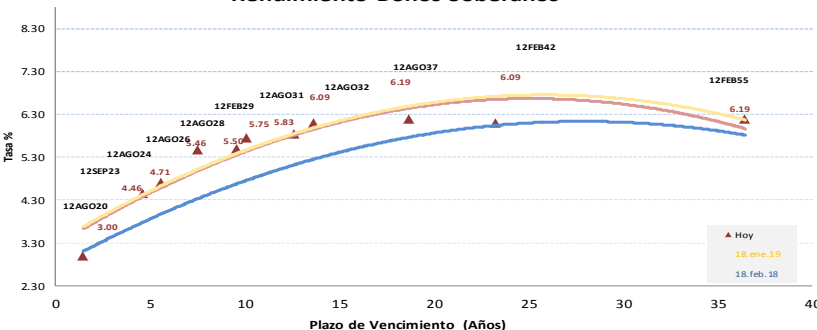
Fuente: SBS

Ranking de utilidades de cajas rurales en el 2018 (En millones de soles)

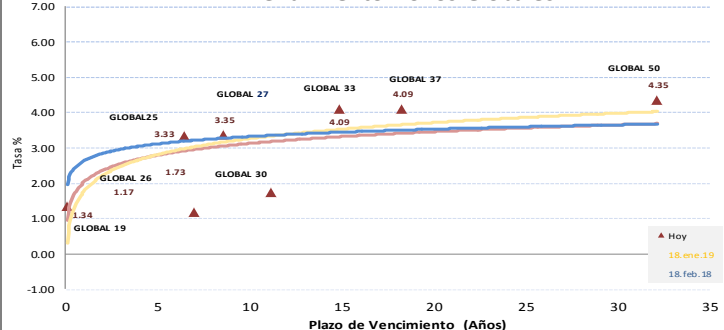
Cajas rurales	Utilidades		Var. (%)	ROE		Morosidad	
	Dic-18	Dic-17		Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17
Los Andes	10.8	5.3	102.6%	16.0	9.1	6.8	5.7
CRAC Ralz	4.3	0.6	-	3.2	0.5	7.4	3.3
CRAC Incasur	0.2	0.8	-79.4%	1.7	9.0	7.3	5.5
CRAC Sipán	-1.0	-2.5	-	-10.6	-28.9	8.6	4.9
CRAC del Centro	-2.2	-4.1	-	-18.1	-53.2	3.0	3.0
CRAC Prymera	-5.4	-5.1	-	-19.5	-23.6	5.9	7.6
TOTAL	6.7	-4.9	-	2.5	-2.0	6.9	4.3

Fuente: SBS

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

18 de febrero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

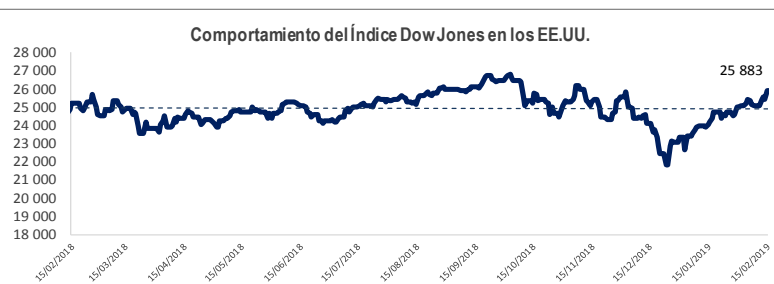
En China, medios estatales expresaron el sábado un cauteloso optimismo sobre las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China, un día después de que el presidente Xi Jinping dijera que las discusiones que se habían alargado ya una semana habían hecho avances "paso a paso". El Diario del Pueblo, el periódico oficial del Partido Comunista, dijo que la reunión de Xi con los negociadores estadounidenses había afirmado el progreso realizado en las conversaciones anteriores e "inyectó nuevo ímpetu en la siguiente etapa del desarrollo de relaciones comerciales chino-estadounidenses". Los aranceles de Estados Unidos sobre los 200 000 millones de dólares de importaciones chinas van a subir al 25 por ciento, desde el 10 por ciento actual, si no hay un acuerdo para el 1 de marzo en el que se aborden las peticiones para que China frene la transferencia tecnológica y cumpla de forma más exigente los derechos de propiedad intelectual. En su edición en el extranjero, el Diario del Pueblo dijo "la teoría de la suma cero y de juegos donde tú pierdes y yo gano solo puedo crear pérdidas para ambos. Sólo sobre la base del respeto mutuo y la igualdad de trato, a través del diálogo y las conversaciones, podremos encontrar una solución aceptable para ambos lados".

La canciller Angela Merkel elaboró en Múnich una sólida defensa de las relaciones comerciales de Alemania con Rusia, instando a los líderes mundiales a reunirse para trabajar juntos en abordar los problemas del mundo. Dirigiéndose a una audiencia que incluía a Ivanka Trump, hija del presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, Merkel defendió los planes para un nuevo gasoducto desde Rusia a Alemania que el líder estadounidense ha criticado. Durante una sesión de preguntas y respuestas, Merkel, agregó que sería incorrecto excluir políticamente a Rusia. "Geoestratégicamente, Europa no puede tener interés en cortar todas las relaciones con Rusia". Trump también ha criticado con frecuencia el gran superávit comercial que Alemania, la mayor economía de Europa, tiene con Estados Unidos y ha amenazado con imponer aranceles a los automóviles alemanes a cambio. De otro lado, en Estados Unidos, activistas en Washington, Chicago y decenas de ciudades protestaron el lunes, durante el Día de los Presidentes, contra la declaración de emergencia de Donald Trump con el fin de lograr fondos para construir un muro fronterizo entre México y Estados Unidos. Trump recurrió el viernes a una ley prevista para emergencias y creada en 1978 con el fin de lograr los 5.700 millones de dólares que quiere para financiar el muro fronterizo con México que prometió durante su campaña electoral de 2016, ante la negativa del Congreso a darle los fondos para dicho fin.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 883	0.00	4.76	10.96
NASDAQ (EE.UU)	7 472	0.00	4.40	12.62
S&P 500 (EE.UU)	2 776	0.00	3.93	10.72
FTSE (Inglaterra)	7 219	-0.24	3.75	7.30
DAX (Alemania)	11 299	-0.01	1.38	7.01
NIKKEI (Japón)	21 282	1.82	2.98	6.33
SHANGAI (China)	2 754	2.68	6.10	10.44

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1311	0.13	0.31	-0.44	-1.36
YEN Japonés (¥/\$)	110.62	0.14	0.22	0.78	0.85
LIBRA (\$/£)	1.292	0.27	0.54	0.40	1.33
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.005	-0.03	0.10	1.07	2.32
YUAN Chino (¥/\$)	6.767	-0.10	-0.38	-0.16	-1.63

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 Unión Europea

Las acciones europeas bajaron en medio de expectativas de avances en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China respalden la confianza de los inversores en una jornada en que Wall Street permaneció cerrado. El índice FTSE bajó 0.24% a 7219 puntos y el índice Dax de Alemania cayó 0.01% a 11 299 puntos. Los títulos de Casino CASP.PA descendieron un 2.5% después de que Deutsche Bank recortó su recomendación a "mantener" desde "comprar". No obstante estos descensos, la fabricante de autopartes francesa Faurecia subió un 1.3% después de decir que esperaba tener un desempeño superior al mercado este año e informar un aumento de los márgenes, pese a que advirtió de un negativo crecimiento de la producción de autos a nivel general.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El euro subió por sobre los 1.13 dólares el lunes y monedas más riesgosas como el dólar australiano seguían la tendencia de fortalecimiento por el optimismo en torno a las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos que alentó a los inversores. Pese a la ganancia del euro, los operadores están apostando a una moneda europea más débil en los próximos meses. El mercado espera que el Banco Central Europeo mantenga su política expansiva por el bajo crecimiento, la tibia inflación y las incertidumbres políticas en la región.

	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

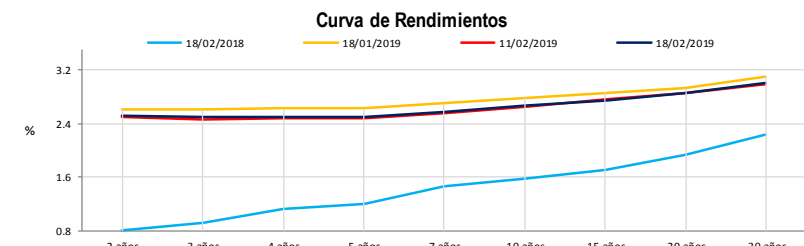
* Estimaciones **Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 326.9	1 321.6	5.4	18.7	45.8	44.5
Plata (\$/oz)	15.8	15.8	0.0	0.1	0.4	0.3
Cobre (\$/TM)	6 333.0	6 193.0	140.0	197.3	368.3	384.0
Zinc (\$/TM)	2 655.5	2 651.0	4.5	12.3	101.3	137.0
Estaño (\$/TM)	21 180.0	21 250.0	-70.0	123.0	490.0	1 660.0
Plomo (\$/TM)	2 015.5	2 066.0	-50.5	-13.0	68.8	8.5
WTI (\$/barril)	55.6	55.6	-	3.2	2.8	10.2
Brent (\$/barril)	66.0	66.0	-0.0	4.5	4.8	12.8

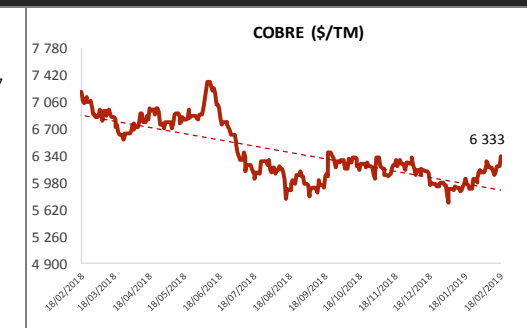
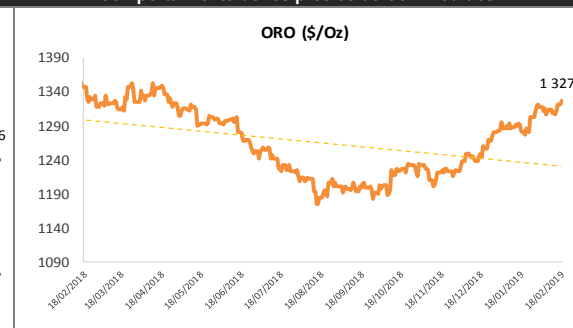
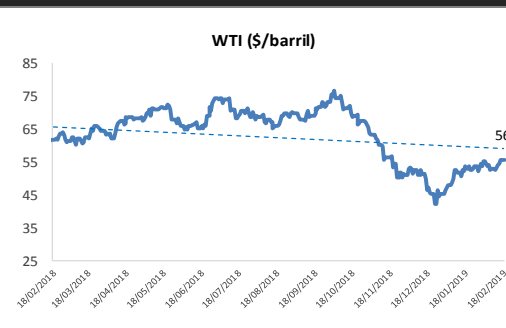
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.52	0.00	3	33
3 Años	2.49	0.00	3	11
5 Años	2.50	0.00	-2	-14
10 Años	2.66	0.00	-2	-21
15 Años	2.75	0.00	-3	-18
20 Años	2.85	0.00	0	-18
30 Años	3.00	0.00	-2	-14



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