

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron al alza apoyados por el avance de acciones de empresas líderes del sector consumo, bancos y minería, en medio de cotizaciones estables del oro y el cobre ante expectativas de una demanda estacional fuerte de China en el segundo trimestre y preocupaciones de una desaceleración económica global. El índice general de la bolsa avanzó 0.41%, a 21 004.56 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez, subió 0.60%, a 27 811.09 puntos. En la sesión subieron los títulos de Credicorp (0.87%, a 250.50 dólares), IFS (0.13%, a 45.55 dólares), BBVA Continental (1.52%, a 4 soles), Inretail (1.98%, a 36 dólares), Alcorp (0.54%, a 11.25 soles), Ferreyros (0.82%, a 2.47 soles), Southern Copper (1.49%, a 38.06 dólares), Cerro Verde (0.21%, a 23.90 dólares), Volcan (3.17%, a 0.65 soles).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	21 005	0.41	3.01	8.55
Lima (ISBVL)	27 811	0.60	4.92	15.34
Bogotá (IGBC)	13 108	1.35	8.34	17.62
Buenos Aires (MERVAL)	34 939	2.97	-6.75	15.34
México (IPC)	42 210	0.00	-1.81	1.37
Santiago (IPSA)	5 324	0.01	-1.40	4.29
Sao Paulo (IBOVESPA)	99 994	0.86	2.53	13.78

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Exportación de confecciones y textiles puede ser menor este año que en 2018

La moneda peruana retrocedió ligeramente frente al dólar en un mercado cambiario de flujos mixtos, en un contexto externo donde el precio a futuro del cobre, principal producto de exportación del país, estuvo plano en el mercado de metales. El sol que en la jornada alcanzó valores entre 3.295 y 3.302 soles por dólar, finalmente se depreció un 0.06%, a 3.300 unidades por dólar, frente a los 3.298 soles del viernes; con negocios que sumaron 394 millones de dólares. El sol acumula en lo que va del año un alza de 2.08% frente al dólar, frente a la caída de un 4.08% el año pasado. Las exportaciones de las industrias textil y confecciones, que en el 2018 (y luego de cuatro años de caídas continuas) comenzaron a marcar una ligera tendencia de recuperación –al alcanzar los US\$ 1,400 millones, un crecimiento del 11.38% respecto al año previo–, tendrían en el 2019 un crecimiento menor al alcanzado el periodo anual previo. Esta es la proyección en la que coincidirían los comités de industriales exportadores de ADEX y de la Sociedad Nacional de Industrias (SNI), menor crecimiento que sería resultado de diversos factores, como los problemas laborales y tributarios que afectan la competitividad de las empresas. Sobre el primer punto, se explicó que el problema que enfrentan es la cada vez mayor informalidad en el sector, originada porque, por una interpretación que consideró errónea de la autoridad de trabajo, no pueden aplicarse los beneficios del régimen de exportación no tradicional a las mypes que proveen a las exportadoras. Eso, añadió, impide que esas mypes subcontratadas por los exportadores puedan contratar temporalmente a trabajadores. Otro aspecto que no abonará en mantener el crecimiento de esas exportaciones no tradicionales, es que este año el drawback se les ha reducido a un 3%, desde el 4% que tenía en el 2018. Al respecto, César Tello, presidente del Comité de Confecciones de ADEX, dio a entender que el crecimiento de la tasa del drawback del 3 al 4% entre el 2016 y el 2017, sería uno de los factores que permitió la recuperación del sector textil confecciones en esos años, y el crecimiento del último año. Según estos gremios existe una capacidad instalada ociosa del 40%, e inversiones en tecnologías de punta que realizaron estas industrias hace pocos años atrás, por más de US\$ 2,200 millones, y que, de ponerse a trabajar en forma plena, podrían llevarnos a exportar hasta US\$ 2,000 millones anuales en esa actividad.

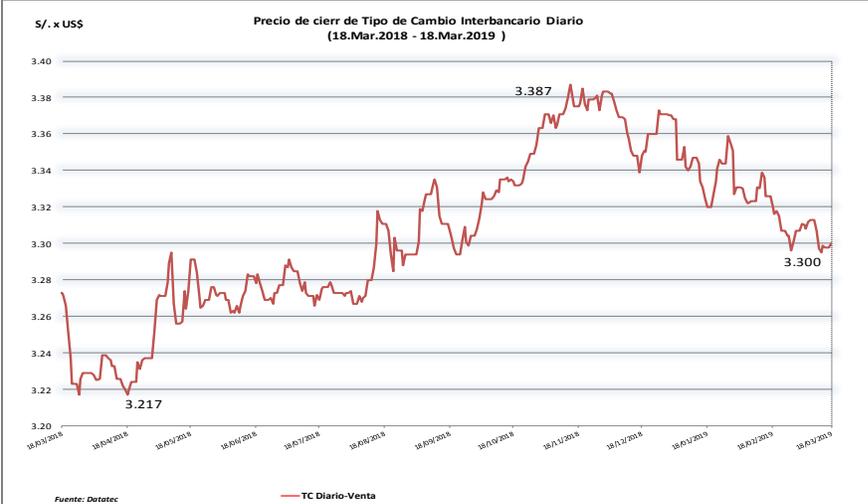
Fuente: Reuters, Gestión, SUNAT

Inversión récord en bonos soberanos peruanos por fuerte apetito de extranjeros

Los fundamentos de la economía peruana están volviendo a atraer a los inversionistas extranjeros, que vienen redoblando su apuesta por los bonos del país. Así, la participación de los foráneos en bonos soberanos peruanos alcanzó su mayor nivel en 5 años. Entre noviembre del 2018 y febrero último, dicha participación subió de 42% a 49%. La tenencia de bonos locales por parte de extranjeros se acerca a los S/ 50,000 millones. Solo en enero y febrero el flujo de estas inversión ascendió a S/ 7,200 millones, según el BCP. Ante la elevada demanda, la tasa de interés de los bonos peruanos con vencimiento en 2029 se reduce de 5.64% a 5.29% en lo que va del año. El descenso de las tasas de interés se verifica para los bonos en soles del gobierno en todos los plazos. En la misma línea, los bonos locales han generado un retorno –apreciación de dichos títulos más la ganancia de intereses– de 1.9% en lo que va de marzo, la mayor cifra a nivel de países en desarrollo, según índices de Bloomberg Barclays. La mayoría de los otros mercados emergentes han registrado pérdidas este mes, con lo cual han cedido lo ganado a principios de año. Analistas habían anticipado en enero que, en un contexto de mayor liquidez global por la decisión de los principales bancos centrales de mantener políticas monetarias laxas ante el debilitamiento de sus economías, este año los mayores beneficiados serían los bonos de países emergentes con mejores fundamentos económicos (bajos déficit fiscal y endeudamiento externo, y elevadas reservas internacionales). A estas condiciones se añaden la inflación controlada en el Perú, perspectivas de apreciación del sol frente al dólar en el presente año y una mejora en los precios de los metales, en particular del cobre, como atractivos para los extranjeros que invierten en títulos de deuda en soles. Bancos locales reportaron que los foráneos están adquiriendo bonos en soles sin tomar protección contra variaciones del tipo de cambio. Según el reporte de Bloomberg, la deuda en moneda local de Perú está batiendo la delantera dentro de los mercados emergentes, toda vez que entidades extranjeras elevaron sus tenencias a un máximo de cinco años en medio de un repunte de los precios del cobre, y disminución de la agitación política. Con un crecimiento económico que está entre los mayores de América Latina y un déficit fiscal cada vez más reducido, inversionistas extranjeros apuestan por el mercado de deuda local de US\$33 000 millones del país.

Fuente: Bloomberg, Gestión

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch	Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d		
Mdos. Emergentes	390	394	398	392		
Argentina	725	724	738	689		B
Brasil	242	246	243	240		BB-
Colombia	188	190	192	199		BBB
Chile	132	133	134	137		A+
Ecuador	583	590	614	657		-
México	206	208	212	218		BBB+
Panamá	134	136	138	145		BBB
Perú	110	112	111	120		A-
Uruguay	173	174	173	182		BBB-
Venezuela	5 083	5 094	5 149	4 797		CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.30	0.06	-0.21	-0.78	-2.08
Real Brasileño	3.79	-0.60	-1.28	2.44	-2.14
Peso Mexicano	19.06	-0.79	-1.78	-1.02	-3.03
Peso Chileno	665.88	-0.44	-0.71	0.30	-4.05
Peso Argentino	40.03	0.12	-2.98	3.73	6.28
Peso Colombiano	3 102.54	-0.69	-2.39	-1.25	-4.53

Fuente: Bloomberg - Datatec

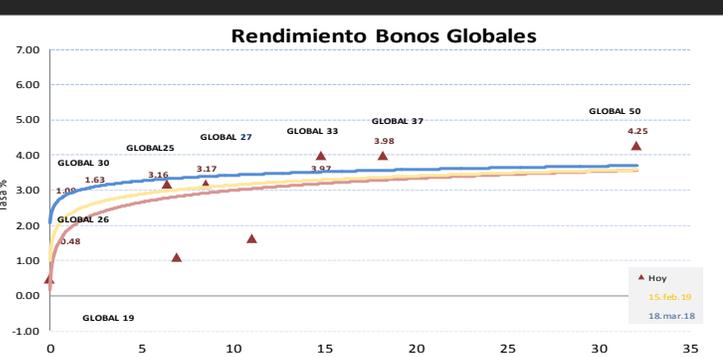
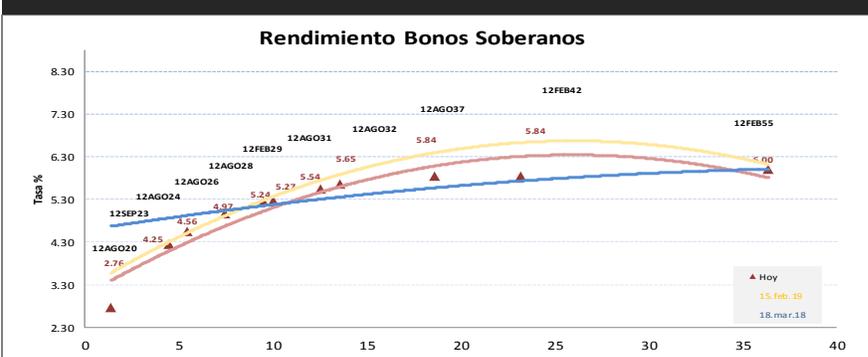
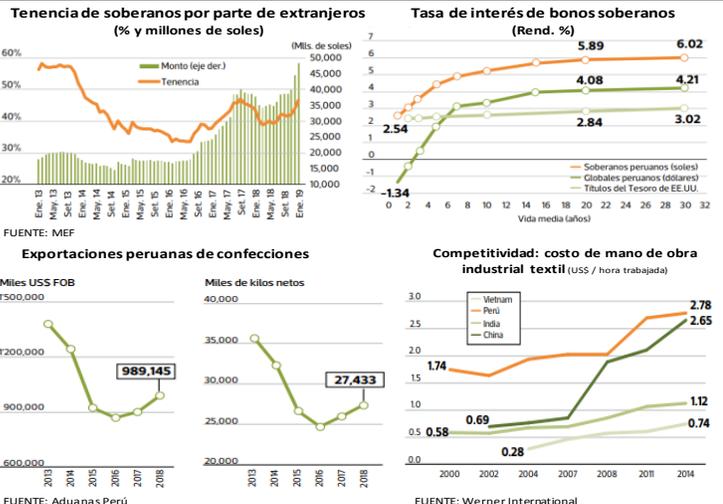
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera		
		Hoy	-1d	-30d
Corporativo	Hoy: 4.80	-1d: 4.86	-30d: 4.92	-360d: 3.64
Microempresas	Hoy: 33.47	-1d: 33.46	-30d: 32.47	-360d: 36.45
Consumo	Hoy: 41.50	-1d: 41.52	-30d: 42.44	-360d: 44.96
Hipotecario	Hoy: 7.98	-1d: 7.98	-30d: 7.95	-360d: 7.41

Tasas Pasivas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera		
		Hoy	-1d	-30d
Ahorro	Hoy: 0.30	-1d: 0.30	-30d: 0.30	-360d: 0.31
Plazo	Hoy: 2.81	-1d: 2.83	-30d: 3.03	-360d: 2.69
CTS	Hoy: 3.38	-1d: 3.40	-30d: 3.40	-360d: 3.12

Fuente: SBS



Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron levemente el lunes, ya que los operadores se abstuvieron de tomar grandes posiciones antes de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal de esta semana, en la que se espera que mantenga estables las tasas de interés. De acuerdo con la herramienta FedWatch del CME Group, la probabilidad de que la Fed anuncie el miércoles que mantendrá las tasas en su nivel actual de 225-250 puntos básicos era del 98.7% el lunes. Los débiles datos publicados este mes, incluido un informe de empleo del gobierno para febrero que incumplió las expectativas, han respaldado la postura cauta de la Fed sobre próximos aumentos en el costo del crédito. De otro lado, los dos grandes bancos comerciales de Alemania, Deutsche Bank (DB) y Commerzbank, anunciaron en sendos comunicados el inicio de conversaciones para explorar una posible fusión, tras una semana de dimes y diretes sobre esta opción, aireada ya en el 2016 y que quedó en nada. "A la luz de las oportunidades que surgen, el consejo de administración de Deutsche Bank ha decidido revisar las opciones estratégicas", dijo DB en su nota, en la que recalca que negociar no implica "garantía de que la transacción" se materialice.

Los planes para el Brexit de la primera ministra Theresa May quedarán aún más en duda después de que el presidente del Parlamento dictaminó que no se podía votar nuevamente el acuerdo de divorcio, a menos de que se presente de una manera significativamente diferente. Los partidarios del Brexit que buscan una ruptura completa con la Unión Europea ven ahora que una salida "sin un acuerdo" es más probable, pero el gobierno insistió en que buscaría posponer el Brexit más allá de la fecha límite del 29 de marzo, si la UE lo aprueba. Según precedentes que se remontan a 1604, las reglas parlamentarias dicen que propuestas similares no se pueden votar en la Cámara de los Comunes más de una vez durante el mismo período de sesiones del Parlamento. Reino Unido podría pedir a la Unión Europea un retraso en el Brexit incluso después de la cumbre del bloque del 21 y 22 de marzo, dijo un diplomático, sugiriendo que el momento decisivo del estancado acuerdo de divorcio podría llegar en algún tiempo más. May ha advertido a su fragmentado Parlamento que, a menos que apruebe su acuerdo de Brexit después de dos derrotas aplastantes, la salida del país de la UE podría conllevar un largo retraso que muchos partidarios del Brexit temen que signifique que Reino Unido no salga nunca del bloque regional.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 914	0.25	0.12	11.09
NASDAQ (EE.UU)	7 714	0.34	3.24	16.26
S&P 500 (EE.UU)	2 833	0.37	2.07	13.01
FTSE (Inglaterra)	7 299	0.98	0.86	8.49
DAX (Alemania)	11 657	-0.25	3.16	10.40
NIKKEI (Japón)	21 585	0.62	3.27	7.84
SHANGAI (China)	3 096	2.47	15.44	24.16

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€ )	1.1337	0.10	0.60	0.36	-1.13
YEN Japonés ( ¥/\$ )	111.43	-0.04	0.19	0.87	1.59
LIBRA (\$/£)	1.326	-0.26	0.94	2.84	3.93
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.001	-0.07	-0.61	-0.38	1.97
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.713	-0.01	0.06	-0.89	-2.41

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

Wall Street subió de la mano de las acciones tecnológicas y financieras, pero Boeing y Facebook contuvieron las alzas, en momentos en que los inversores centraron su atención en la reunión de la Reserva Federal para ver si confirmará su postura "paciente" sobre la política monetaria. El Promedio Industrial Dow Jones subió 0.25%, a 25 914,1 unidades, el S&P 500 avanzó 0.37%, a 2 832.94 unidades, y el Nasdaq ganó 0.34%, a 7 714.48 unidades. De los 11 principales sectores del S&P 500, ocho cerraron con alzas, con las compañías de energía, consumo discrecional y financieras disfrutando de las mayores ganancias porcentuales. Sin embargo, las acciones de Facebook Inc cayeron un 3.4% después de que un funcionario de alto rango de la Comisión Europea dijo que "en cierto momento, vamos a tener que regular" a las grandes compañías tecnológicas.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cotizó con pocos cambios el lunes frente a una canasta de monedas, manteniéndose cerca de un mínimo de dos semanas, ya que la cautela por la economía estadounidense y las expectativas de una Reserva Federal expansiva continúan al billete verde. Los inversores estarán atentos también a si la Fed introduce algún cambio a sus planes sobre tenencias de bonos por valor de unos 3.8 billones de dólares. Mientras, la libra esterlina cayó a 1.326 dólares después de que el presidente del Parlamento británico dijo que el acuerdo sobre el Brexit alcanzado por la primera ministra, Theresa May, no podía ser votado nuevamente a menos que se presente una moción distinta.

	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

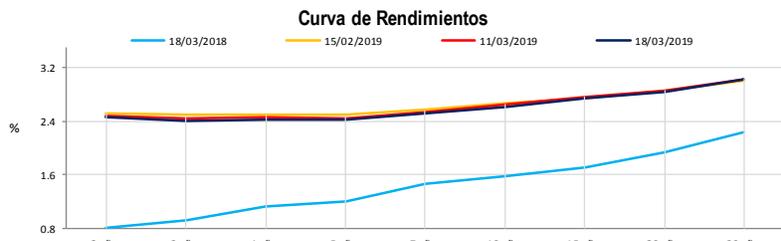
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 303.7	1 302.5	1.2	6.5	-17.8	21.3
Plata (\$/oz)	15.3	15.3	0.1	-0.0	-0.4	-0.1
Cobre (\$/TM)	6 458.0	6 445.8	12.3	23.0	265.0	509.0
Zinc (\$/TM)	2 817.0	2 830.5	-13.5	38.5	166.0	298.5
Estaño (\$/TM)	21 220.0	21 120.5	99.5	129.0	-30.0	1 700.0
Plomo (\$/TM)	2 020.8	2 045.0	-24.3	-36.0	-45.3	13.8
WTI (\$/barril)	59.1	58.5	0.6	1.8	3.5	13.7
Brent (\$/barril)	66.9	66.5	0.4	0.5	0.9	13.7

Precios Spot

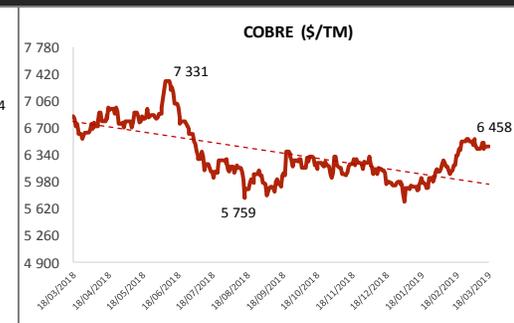
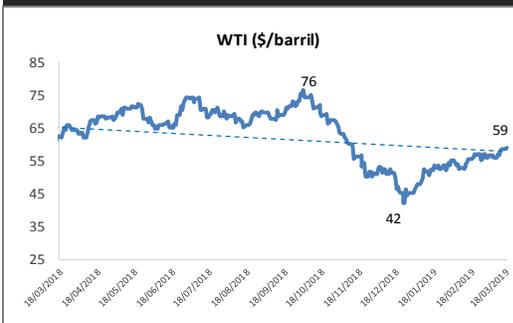


Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.45	1.40	-4	16
3 Años	2.41	1.70	-5	-4
5 Años	2.41	1.70	-10	-23
10 Años	2.61	1.60	-8	-24
15 Años	2.74	1.20	-3	-13
20 Años	2.84	1.10	-0	-12
30 Años	3.02	0.60	0	-6



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.