

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) tuvo un comportamiento mixto, influenciado por el retroceso de los precios de los metales tras la difusión de débiles cifras de crecimiento de la economía de China lo que generó un contexto de mayor aversión global al riesgo. El índice general de la bolsa avanzó 0.02%, a 19580.15 puntos, y el índice selectivo, compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, cedió un 0.95%, a 26 489.23 puntos. Entre las acciones que bajaron están Volcan (- 4.05%, a 0.71 soles), Southern Copper (-0.31%, a 32.2 dólares), Alcoa (- 1.56%, a 0.315 soles), Minsur (-2.03%, a 1.45 soles); mientras que subieron las acciones de Buenaventura (1.66%, a 15.3 dólares) y Credicorp (0.87%, a 233 dólares).

|                       | Índice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2019 |
|-----------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL)          | 19 580        | 0.02     | 3.07      | 1.19     |
| Lima (ISBVL)          | 26 489        | -0.95    | 1.34      | -0.07    |
| Bogotá (IGBC)         | 11 674        | 0.23     | 6.00      | 4.76     |
| Buenos Aires (MERVAL) | 35 303        | 2.49     | 24.06     | 16.54    |
| México (IPC)          | 44 029        | -0.48    | 6.17      | 5.74     |
| Santiago (IPSA)       | 5 458         | -0.39    | 8.24      | 6.90     |
| Sao Paulo (IBOVESPA)  | 96 010        | -0.09    | 12.03     | 9.24     |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Recursos por canon se reducirán en cinco gobiernos regionales

La moneda peruana cerró con su mayor baja porcentual diaria en casi cuatro semanas porque los bancos elevaron sus posiciones de dólares en un contexto de mayor aversión global al riesgo tras la difusión de datos que mostraron una desaceleración en el crecimiento económico de China. El sol perdió un 0.21%, a 3.327 unidades por dólar frente las 3.320 soles del viernes, con negocios por 224 millones de dólares, menos a lo usual por el feriado del Día de Martín Luther King Jr en EEUU. El Sol se apreció un 0.51% en la semana y registra un avance del 1.28% en lo que va del año.

Una de las fuentes de ingresos que permite ejecutar proyectos de infraestructura a los gobiernos regionales y locales es el canon, tanto minero como gasífero y petrolero, entre otros. Para este año, el Poder Ejecutivo estimó que los recursos por estos conceptos superarán los S/ 8,896 millones, que es un monto 17% mayor que los S/ 7,621 millones que se presupuestaron inicialmente para el 2018. Pero en el detalle de los recursos que se planean distribuir en el presupuesto institucional de apertura (PIA) de los gobiernos regionales, si bien hay 20 que tendrán incrementos respecto del año pasado, otros cinco recibirán menos dinero que el año previo. Uno de ellos es el Gobierno Regional de Áncash, que lidera las entidades regionales que más canon reciben. Este año recibirá S/ 230.8 millones, que es 5% menos que en el 2018. La Libertad, otra región minera, también verá reducir sus ingresos por este concepto en 13% al pasar de S/ 108 millones a S/ 94 millones. De la misma manera, el Gobierno Regional de Cajamarca tiene un PIA inicial por canon de S/ 129 millones, 42% por debajo de los S/ 221 millones que el año previo. Las otras dos regiones con caída en sus ingresos son Ayacucho (-1%) y Madre de Dios (-44%). El economista de Propuesta Ciudadana, E. Baca, explicó que los recursos iniciales presupuestados para el canon y sobre canon, regalías, renta de aduanas y participaciones se incrementarán a lo largo del año. De acuerdo con el portal de Consulta Amigable del MEF, la ejecución de los recursos de canon y sobre canon, regalías, renta de aduanas y participaciones fue de 69.3%. Es decir, de los S/ 16,818 millones del presupuesto institucional modificado (PIM) se gastó S/ 11,648 millones, por lo que para este año hay cerca de S/ 5,200 millones que se sumarán al presupuesto inicial.

Fuente: Reuters, Gestión

Crédito bancario a familias crece a su mayor ritmo de los últimos 35 meses

Los créditos bancarios a las familias se aceleraron en diciembre último ante el fuerte repunte de los préstamos de consumo e hipotecarios. El financiamiento a familias ascendió a S/ 94,971 millones, con una tasa de crecimiento anual de 10.6%, la mayor de los últimos 35 meses, según la Asociación de Bancos (Asbanc). En detalle, los préstamos de consumo totalizaron S/ 49,689 millones, con un incremento anual de 12.29%; mientras que las hipotecas sumaron S/ 45,282 millones, monto superior en 8.81% al de diciembre del 2017. El comportamiento ascendente de los créditos a familias en el 2018 fue impulsado por la mayor actividad económica –en particular, la demanda interna– y por la mejora de indicadores de empleo e ingreso en el sector formal privado, dijo Asbanc. "Para el 2019 se espera que el financiamiento a las familias continúe incrementándose a un ritmo similar, influenciado por el dinamismo de la economía, el sesgo expansivo que aún registra la política monetaria y las bajas tasas interer en soles (en comparación a sus niveles históricos)", proyectó. Uno de los componentes principales de los préstamos de consumo son las tarjetas de crédito, cuyo monto utilizado, a noviembre, tuvo la mayor tasa de crecimiento anual de los últimos 28 meses. A esa fecha, el consumo con plásticos avanzó a ritmo de 11.2%, muy superior a la tasa de crecimiento de 2.5% observada un año antes, según datos del Banco Central de Reserva (BCR). Hubo un mayor número de personas que hicieron uso de sus tarjetas de crédito, resaltó Juan Fernando Maldonado, líder de Producto de BBVA Continental. La facturación con tarjetas de crédito creció 20%, pero de ese total una parte fue consumo financiado y el resto, compras con el dinero plástico que se pagan en la fecha de vencimiento, es decir, sin deuda de por medio, dijo. Por su parte, Alberto Morisaki, gerente de Estudios Económicos de Asbanc, indicó que el aumento del monto financiado a través de las tarjetas de crédito refleja el mejor desempeño de la economía, en particular del consumo e inversión "Se esperaría para el 2019, en línea con las perspectivas positivas de nuestra economía, además del gran potencial que tiene el país de incluir financieramente a más peruanos, que el otorgamiento préstamos a través de tarjetas de crédito tenga un comportamiento muy bueno", dijo Morisaki.

Fuente: Gestión

| Riesgo País (Embi+) | Spread |       |       |       | Clasificación Fitch Riesgo Soberano |
|---------------------|--------|-------|-------|-------|-------------------------------------|
|                     | Hoy    | -1d   | -7d   | -30d  |                                     |
| Mdos. Emergentes    | 397    | 400   | 413   | 444   |                                     |
| Argentina           | 672    | 671   | 697   | 834   | B                                   |
| Brasil              | 246    | 245   | 258   | 277   | BB-                                 |
| Colombia            | 197    | 196   | 200   | 231   | BBB                                 |
| Chile               | 143    | 141   | 149   | 161   | A+                                  |
| Ecuador             | 700    | 701   | 691   | 832   | -                                   |
| México              | 214    | 214   | 215   | 239   | BBB+                                |
| Panamá              | 151    | 150   | 156   | 167   | BBB                                 |
| Perú                | 123    | 125   | 125   | 139   | A-                                  |
| Uruguay             | 179    | 178   | 186   | 205   | BBB-                                |
| Venezuela           | 5 710  | 5 742 | 5 807 | 6 934 | CC                                  |

Fuente: Reuters

| Monedas         | Cotización por US\$ | Variación % |       |       |          |
|-----------------|---------------------|-------------|-------|-------|----------|
|                 |                     | -1d         | -7d   | -30d  | YTD 2019 |
| Sol             | 3.33                | 0.21        | -0.51 | -0.98 | -1.28    |
| Real Brasileño  | 3.76                | 0.15        | 1.69  | -3.69 | -2.95    |
| Peso Mexicano   | 19.17               | 0.36        | 0.97  | -3.89 | -2.47    |
| Peso Chileno    | 672.48              | 0.47        | -0.10 | -3.03 | -3.10    |
| Peso Argentino  | 37.72               | 0.39        | 1.97  | -0.68 | 0.13     |
| Peso Colombiano | 3 121.66            | -0.10       | -0.61 | -5.23 | -3.94    |

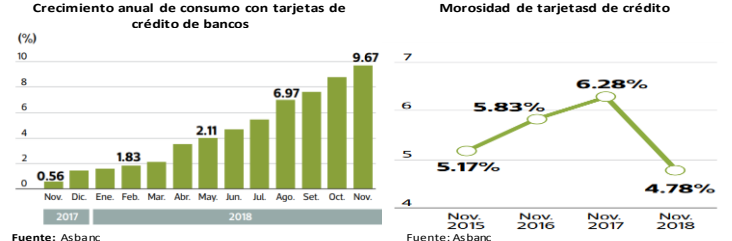
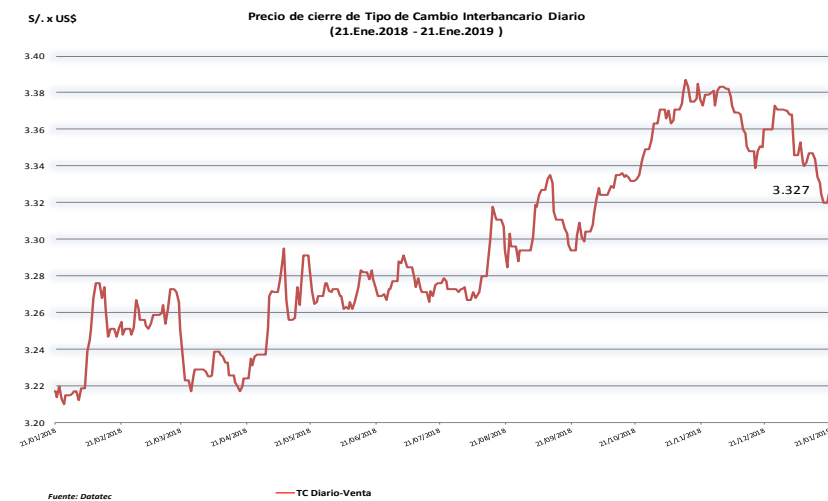
Fuente: Bloomberg - Datatec

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            | 4.94  | 4.04  | 4.11  | 4.08              | 3.85  | 3.33  |
| Microempresas | 32.67 | 32.68           | 32.48 | 36.76 | 8.66  | 8.64              | 7.09  | 9.32  |
| Consumo       | 44.52 | 44.46           | 44.48 | 48.29 | 36.14 | 36.12             | 36.17 | 33.45 |
| Hipotecario   | 7.67  | 7.63            | 7.54  | 7.61  | 6.31  | 6.26              | 6.05  | 5.77  |
| Tasas Pasivas | Hoy   | Moneda Nacional |       |       | Hoy   | Moneda Extranjera |       |       |
| Ahorro        | 0.31  | 0.30            | 0.27  | 0.34  | 0.14  | 0.13              | 0.14  | 0.18  |
| Plazo         | 3.31  | 3.32            | 3.12  | 2.97  | 2.00  | 1.98              | 1.83  | 1.09  |
| CTS           | 2.98  | 2.94            | 2.64  | 2.85  | 1.39  | 1.39              | 1.08  | 1.29  |

Fuente: SBS

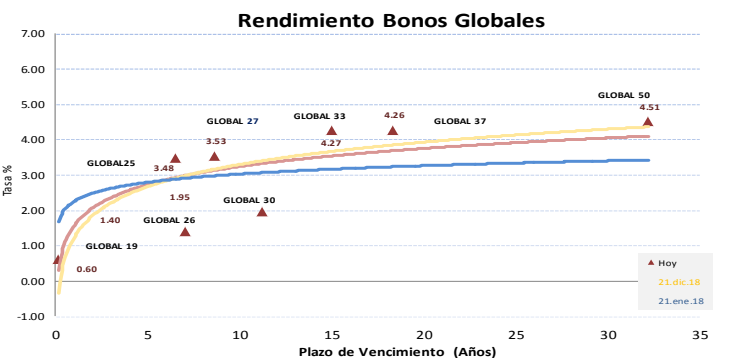
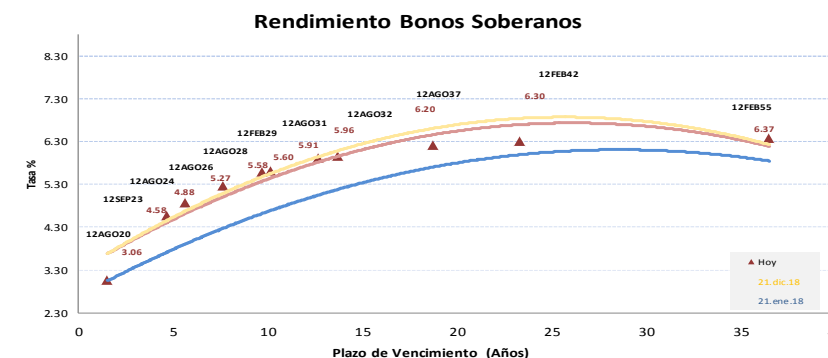
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Estimación de distribución del canon para el 2019 en los gobiernos

| Piñe         | PIA 2018    | PIA 2019    | Var. %  | Piñe          | PIA 2018    | PIA 2019    | Var. %  |
|--------------|-------------|-------------|---------|---------------|-------------|-------------|---------|
| Amazonas     | 4,539       | 3'461,539   | 76.162% | Loreto        | 59'202'045  | 12'190'915  | 106%    |
| Áncash       | 243'800,452 | 230'802,303 | -5%     | Madre de Dios | 7'565,777   | 4'224,176   | -44%    |
| Apurímac     | 1'142,596   | 1'815,638   | 1109%   | Moquegua      | 34'939,843  | 58'140,543  | 66%     |
| Árequipa     | 118'837,732 | 151'429,564 | 27%     | Pasco         | 13'535,655  | 45'125,085  | 233%    |
| Ayacucho     | 53'249,969  | 52'941,998  | -1%     | Puno          | 12'552,425  | 150'474,372 | 18%     |
| Cajamarca    | 221'322,940 | 129'406,251 | -42%    | San Martín    | 63'714,566  | 63'959,356  | 0%      |
| Cusco        | 320'115,498 | 448'735,640 | 40%     | Tacna         | 31'403,640  | 55'476,273  | 77%     |
| Huancavelica | 47'814,187  | 62'686,622  | 31%     | Tumbes        | 47'395,338  | 50'838,660  | 7%      |
| Huánuco      | 2'161,744   | 8'049,837   | 272%    | Ucayali       | 27'232,821  | 31'675,537  | 16%     |
| Ica          | 47'769,285  | 101'913,955 | 113%    | Libertad      | 108'467,228 | 94'702,289  | -13%    |
| Junín        | 15'249,456  | 36'387,912  | 139%    | Lambayeque    | 5,550       | 3'301,647   | 59.389% |
| Libertad     | 108'467,228 | 94'702,289  | -13%    | Callao        | 247'456,343 | 272'749,717 | 10%     |

Fuente: Portal de consulta amigable del MEF. Elaboración: Geston



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

21 de enero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Naciones Unidas espera que el crecimiento económico global se mantendrá estable en un 3.0% este año y en 2020, levemente por debajo de la tasa de 3.1% del 2018. Pero se necesitan acciones políticas urgentes y concretas para que el mundo vuelva a encasillarse hacia la meta de la ONU de la erradicación de la pobreza para 2030, dijo la organización en su informe anual "Situación y Perspectivas de la Economía Mundial". Más de 700 millones de personas viven bajo la línea de la extrema pobreza, la mitad de ellas en la África subsahariana. El reporte indicó que había riesgos asociados con una ralentización del crecimiento en Alemania y China, con el sistema bancario italiano, el Brexit y con el hecho de que la economía mundial seguía sumamente endeudada una década después de la crisis financiera. El Fondo Monetario Internacional (FMI) bajó por tercera vez consecutiva su previsión de crecimiento para América Latina, en línea con la debilidad que anticipa para las economías emergentes por un menor flujo de capital. La economía de América Latina crecerá un 2% este año, lo que se compara con las previsiones de un 2.2% en octubre, de un 2.6% en julio y un 2.8% en un informe de abril.

La economía de China se frenó en el cuarto trimestre debido a una demanda interna inconstante y al efecto de alzas de aranceles estadounidenses, lo que provocó que el crecimiento de 2018 fuera el más bajo en casi tres décadas, presionando a Pekín para que ofrezca más estímulos. Las crecientes señales de debilidad de China, que ha generado casi un tercio del crecimiento mundial en los últimos años, están generando ansiedad por los riesgos para la economía mundial y están pesando en los beneficios de empresas que van desde Apple hasta los grandes fabricantes de automóviles. Los responsables de la política económica han prometido más apoyo este año para reducir el riesgo de grandes pérdidas de empleo, pero han descartado una oleada de estímulos como las que Pekín ha usado antes, que impulsaron rápidamente el crecimiento pero dejaron una montaña de deudas. La economía de China creció un 6.4% en el cuarto trimestre de 2018 frente al mismo periodo del año anterior, en línea con las expectativas, pero menor a la expansión de 6.5% del trimestre previo. Para todo el año 2018, la segunda economía más grande del mundo creció un 6.6%, la expansión más lenta en 28 años y un enfriamiento desde el 6.8% revisado para el año previo, según datos oficiales del lunes.

|                   | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2019 |
|-------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 24 706 | 0.00     | 10.07     | 5.91      |
| NASDAQ (EE.UU)    | 7 157  | 0.00     | 13.01     | 7.87      |
| S&P 500 (EE.UU)   | 2 671  | 0.00     | 10.51     | 6.54      |
| FTSE (Inglaterra) | 6 971  | 0.17     | 3.71      | 3.60      |
| DAX (Alemania)    | 11 136 | -0.08    | 4.72      | 5.47      |
| NIKKEI (Japón)    | 20 719 | 0.26     | 2.74      | 3.52      |
| SHANGAI (China)   | 2 611  | 0.56     | 3.75      | 4.68      |

Comentario del Mercado Accionario Europeo

Las acciones europeas cayeron desde máximos de seis semanas después de que los datos de crecimiento del cuarto trimestre en China confirmaron una desaceleración de la segunda economía del mundo, que registró en 2018 su menor expansión desde 1990. El índice paneuropeo STOXX 600 cayó un 0.3% y el referencial alemán DAX perdió un 0.08%, en una sesión en que los mercados de Estados Unidos estuvieron cerrados por el día de Martín Luther King. La firma de químicos alemana Henkel fue el mayor lastre del STOXX 600, con un desplome de cerca de un 10 por ciento, luego de que el fabricante del champú Schwarzkopf y el detergente Persil advirtió que sus utilidades caerían este año, mientras aumenta la inversión en marcas y tecnología digital para intentar revivir su crecimiento.

| Monedas              | Cierre Spot | Variación % |       |       | YTD 2019 |
|----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
|                      |             | 1 d         | 7 d   | 30 d  |          |
| EURO ( \$/€ )        | 1.1365      | 0.04        | -0.95 | -0.05 | -0.89    |
| YEN Japonés ( ¥/\$ ) | 109.67      | -0.08       | 1.40  | -1.38 | -0.02    |
| LIBRA (\$/£)         | 1.289       | 0.15        | 0.22  | 2.07  | 1.08     |
| FRANCO Suizo (fr/\$) | 0.997       | 0.29        | 1.65  | 0.40  | 1.54     |
| YUAN Chino ( ¥/\$ )  | 6.798       | 0.30        | 0.44  | -1.57 | -1.17    |

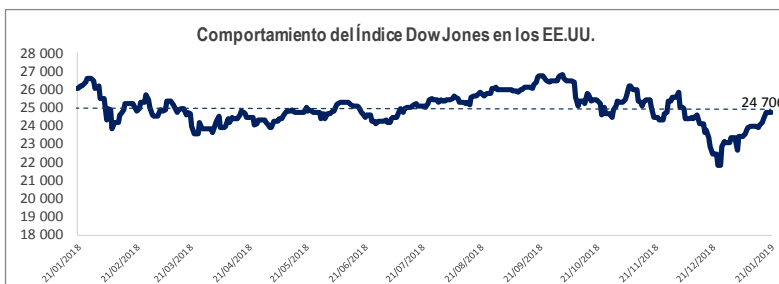
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se mantuvo cerca de un máximo de dos semanas, dejando de lado preocupaciones sobre el debilitamiento del crecimiento mundial y datos que mostraron que la economía de China se desaceleró considerablemente en 2018. El euro se depreció 0.04% a 1.1365 dólares. El dólar ha disfrutado de su primera ganancia semanal desde mediados de diciembre, impulsado por la esperanza de un deshielo en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y cifras de producción industrial de Estados Unidos más fuertes a lo esperado. Los mercados financieros de Estados Unidos estaban cerrados el lunes por el Día de Martín Luther King Jr.

| 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 (%) |      |       |       |
|------------------|----------------------------|------|-------|-------|
|                  | 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

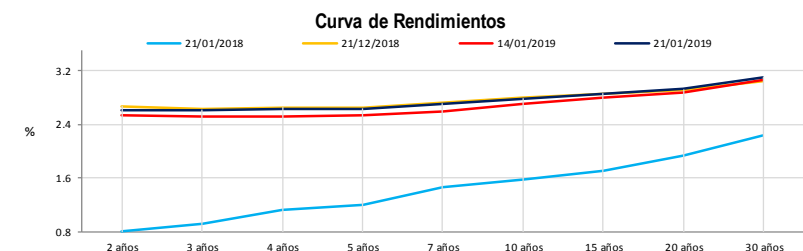


| COMMODITIES       | Hoy      | Ayer     | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2019 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Oro (\$/oz)       | 1 275.9  | 1 281.1  | - 5.2    | - 15.8   | 19.9      | - 6.5    |
| Plata (\$/oz)     | 15.3     | 15.4     | - 0.1    | - 0.4    | 0.6       | - 0.2    |
| Cobre (\$/TM)     | 5 951.5  | 5 964.8  | - 13.3   | 84.5     | - 16.0    | 2.5      |
| Zinc (\$/TM)      | 2 596.5  | 2 554.3  | 42.3     | 107.5    | 43.0      | 78.0     |
| Estaño (\$/TM)    | 20 785.0 | 20 690.0 | 95.0     | 165.0    | 1 410.0   | 1 265.0  |
| Plomo (\$/TM)     | 2 007.0  | 1 946.8  | 60.3     | 39.5     | 46.5      | -        |
| WTI (\$/barril)   | 53.8     | 52.8     | 1.0      | 3.3      | 8.4       | 8.4      |
| Brent (\$/barril) | 62.4     | 61.2     | 1.2      | 3.9      | 9.7       | 9.2      |

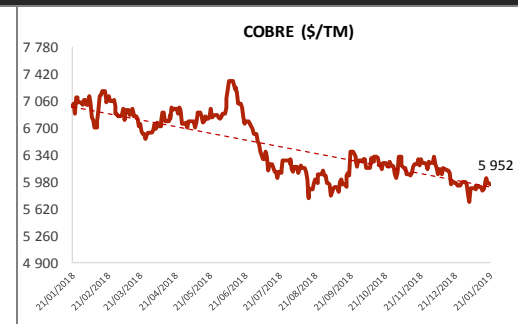
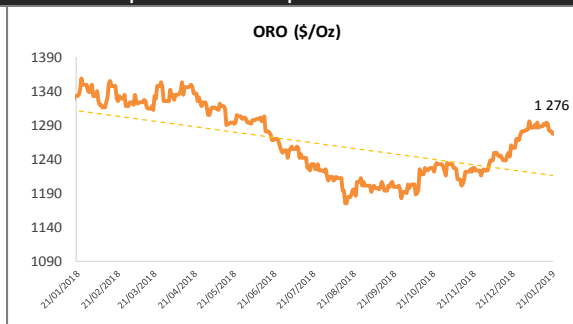
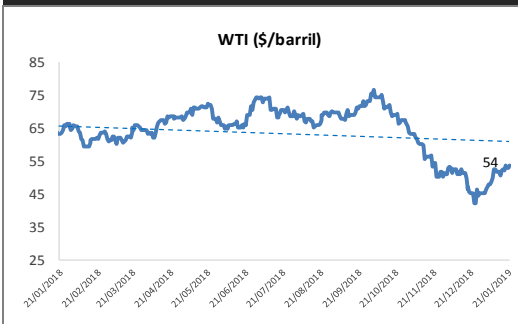
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) |          |       |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
|            |           | 1 día              | YTD 2019 | 1 año |
| 2 Años     | 2.62      | 0.00               | 13       | 55    |
| 3 Años     | 2.60      | 0.00               | 14       | 40    |
| 5 Años     | 2.63      | 0.00               | 11       | 17    |
| 10 Años    | 2.79      | 0.00               | 10       | 13    |
| 15 Años    | 2.86      | 0.00               | 9        | 19    |
| 20 Años    | 2.92      | 0.00               | 8        | 15    |
| 30 Años    | 3.10      | 0.00               | 8        | 16    |



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: Miguel J. Lauriano Ramírez  
mlauriano@bn.com.pe