

Mercado Nacional y Regional

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) subieron el viernes apoyados por las acciones del sector construcción y de papeles mineros líderes beneficiados por la recuperación del precio del cobre, clave para el país, que había retrocedido en la víspera por una toma de ganancias. El índice general de la bolsa limeña subió un 0.67%, a 20 560.07 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, subió un 0.64%, a 27 369.030 puntos. En la jornada destacaron las acciones de la constructora Graña y Montero, la mayor del país, que subieron un 3.93%, a 1.85 soles; la cementera Unacem ganó un 2.3%, a 2.66 soles. Asimismo, el papel de la cuprífera Cerro Verde avanzó un 4.21%, a 24.02 dólares; y el de Southern Copper subió un 0.20%, a 35.6 dólares.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 560	0.67	5.08	6.25
Lima (ISBVL)	27 369	0.64	3.13	3.25
Bogotá (IGBC)	12 084	0.87	3.63	8.44
Buenos Aires (MERVAL)	36 647	2.22	5.25	20.98
México (IPC)	43 739	0.37	0.14	5.04
Santiago (IPSA)	5 484	0.82	1.50	7.41
Sao Paulo (IBOVESPA)	97 886	0.98	1.37	11.38

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Hay proyectos del Estado que luego de 15 años todavía no se terminan

La moneda peruana cerró el viernes al alza y a su mayor nivel de hace casi cinco meses por ofertas de dólares en el último día del pago de un impuesto local y por una fuerte alza en el precio del cobre, el principal producto de exportación del país andino. El sol subió un 0.24%, a 3.307 soles por dólar -un máximo desde el 28 de septiembre del año pasado- frente a las 3.315 soles del jueves, con negocios por unos 440 millones de dólares. El sol acumula un avance de 1.87% frente al dólar en lo que va del año.

La ejecución de la inversión pública en el país en muchos casos no solo tiene un déficit de calidad, sino que no cumplen con los plazos establecidos, al punto que hay algunos que luego de 15 años aún no han sido culminados. El Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (Iedep) de la Cámara de Comercio de Lima (CCL), reveló que el país hay 129 proyectos por S/ 68.000 millones, que tienen más de cinco años de haberse iniciado y aún se encuentran en ejecución o están paralizados. Se trata de proyectos cada uno con una inversión superior a US\$ 30 millones y llevan, en promedio, 8.5 años de ejecución, y un avance de solo 51%. En este análisis, el MTC tiene 65 proyectos por S/ 47.748 millones, de los cuales la ejecución de 25 demora más de 10 años. Los casos más resaltables son tres, con más de 15 años de haberse iniciado, como son la rehabilitación y mantenimiento de las carreteras Tingo María-Aguaytia-Pucallpa (Huánuco-Ucayali), Chamaya-Jaén-San Ignacio-Río Canchis (Cajamarca) e "Ingenio-Chachapoyas" (Amazonas). Sus avances respectivos son de 0%, 88% y 78%. Por su parte, el sector saneamiento presenta 11 proyectos atrasados por S/ 2,247 millones que incluyen tres que llevan más de 10 años en su fase de inversión. Estos son ampliación y mejoramiento de los sistemas de agua potable y alcantarillado de la ciudad de Tarma (Junín), ampliación y mejoramiento del sistema integral de agua potable, alcantarillado y disposición final de la zona urbana del distrito de Rupa Rupa (Huánuco) y mejoramiento y ampliación de los servicios de saneamiento y fortalecimiento institucional integral de la Enapa (Pasco), con avances de 0%, 26% y 61%, respectivamente.

Fuente: Gestión

Créditos de consumo en soles se abaratan durante el verano

En este caluroso verano, el comportamiento de las tasas de interés de los créditos de consumo trae una brisa fresca a los usuarios del sistema financiero. El costo de estos préstamos se viene reduciendo significativamente en lo que va del año. Al 21 de febrero del 2019, la tasa de interés promedio en soles de los créditos de consumo otorgados por los bancos se ubicó en 42.58%, nivel menor en 2.4 puntos porcentuales al registrado a fin del 2018 (44.94%), según estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). El costo de financiamiento con tarjetas de crédito, que es parte del segmento de consumo, también disminuyó en el mismo periodo, al caer la tasa de interés en soles de los plásticos de 50.36% a 48.15%. Datos del Banco Central de Reserva (BCR) confirman esta tendencia a la baja de la tasa de interés, principalmente en los préstamos de consumo de corto plazo (hasta 360 días). Esta pasó, en promedio, de 46.7% en octubre del 2018 a 41.9% al 21 de febrero último. La tendencia a la baja que muestra la tasa de interés de los créditos de consumo se explica por varios factores. Uno de ellos está vinculado a la política monetaria del BCR. En marzo del 2018, el directorio del BCR recorrió la tasa de interés de referencia, de 3% a 2.75%. Esta medida suele llevar a la baja la tasa de interés corporativa de forma casi inmediata, mientras que en el costo de los créditos de consumo recién se ve el efecto en los siguientes meses, refirió Mario Guerrero, subgerente de Economía Monetaria de Scotiabank. Otro factor de las menores tasas de interés para la deuda de consumo es la reducción de la morosidad en este tipo de préstamos. "La menor morosidad ayuda a disminuir la tasa de interés porque significa un menor riesgo crediticio, implica menores provisiones para los bancos y, por lo tanto, hay un menor encarecimiento del crédito", explicó Guerrero. Francisco Grippa, economista jefe del BBVA Research en el Perú estimó que la aceleración en la generación de empleo formal reportada por el BCR, con información de las planillas electrónicas de Sunat, también favoreció menores costos del financiamiento de las familias. Otro factor, más estructural, que sustenta el abaratamiento del crédito de consumo en los últimos meses es la mejora tecnológica que están llevando a cabo los bancos para lograr eficiencias y ser más competitivos, dijo Guerrero.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	393	394	392	398	
Argentina	699	711	689	671	B
Brasil	241	241	240	248	BB-
Colombia	194	194	199	202	BBB
Chile	136	134	137	144	A+
Ecuador	610	630	657	682	-
México	215	216	218	220	BBB+
Panamá	140	139	145	154	BBB
Perú	115	116	120	128	A-
Uruguay	178	177	182	183	BBB-
Venezuela	5 185	5 173	4 797	5 085	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.31	-0.24	-0.57	-1.02	-1.87
Real Brasileño	3.75	-0.42	1.23	-0.33	-3.29
Peso Mexicano	19.14	-0.75	-0.55	0.61	-2.58
Peso Chileno	651.05	-0.47	-1.93	-3.21	-6.19
Peso Argentino	39.19	-0.84	1.55	4.35	4.05
Peso Colombiano	3 105.75	-0.57	-1.15	-1.28	-4.43

Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

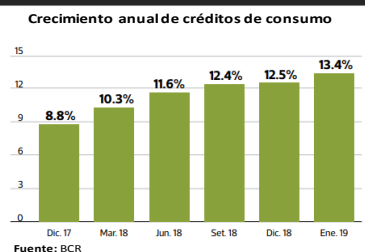
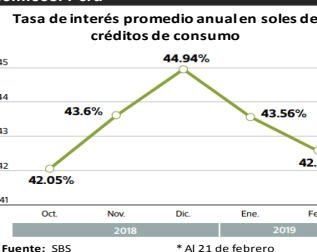
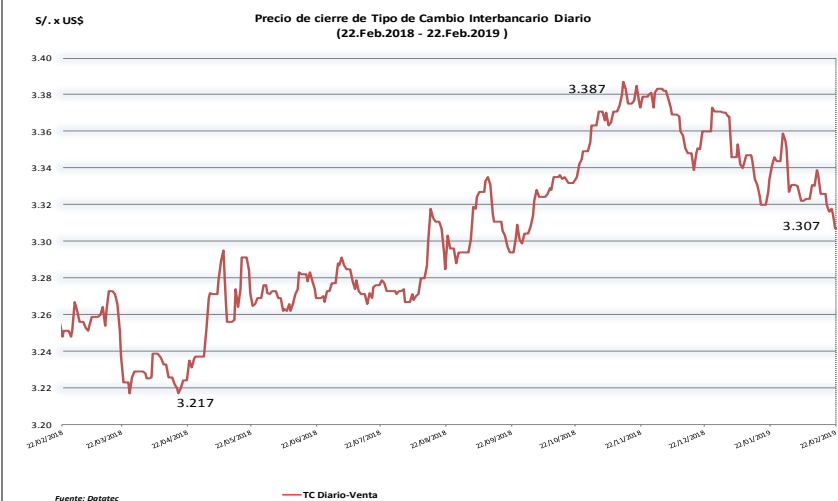
Tasas Activas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera		
		Hoy	-1d	-30d
Corporativo	Hoy: 4.74, -1d: 4.76, -30d: 4.96, -360d: 3.80	Hoy: 3.98, -1d: 4.03, -30d: 4.13, -360d: 2.90		
Microempresas	Hoy: 32.26, -1d: 32.24, -30d: 32.81, -360d: 36.31	Hoy: 12.25, -1d: 12.24, -30d: 8.76, -360d: 20.96		
Consumo	Hoy: 42.61, -1d: 42.58, -30d: 44.10, -360d: 45.80	Hoy: 36.29, -1d: 36.27, -30d: 36.17, -360d: 34.40		
Hipotecario	Hoy: 7.96, -1d: 7.94, -30d: 7.69, -360d: 7.61	Hoy: 6.44, -1d: 6.44, -30d: 6.32, -360d: 5.92		

Tasas Pasivas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera		
		Hoy	-1d	-30d
Ahorro	Hoy: 0.29, -1d: 0.29, -30d: 0.31, -360d: 0.35	Hoy: 0.13, -1d: 0.12, -30d: 0.14, -360d: 0.16		
Plazo	Hoy: 2.94, -1d: 2.95, -30d: 3.30, -360d: 2.76	Hoy: 1.97, -1d: 1.98, -30d: 1.99, -360d: 1.02		
CTS	Hoy: 3.52, -1d: 3.50, -30d: 3.03, -360d: 3.08	Hoy: 1.31, -1d: 1.31, -30d: 1.41, -360d: 1.35		

Fuente: SBS

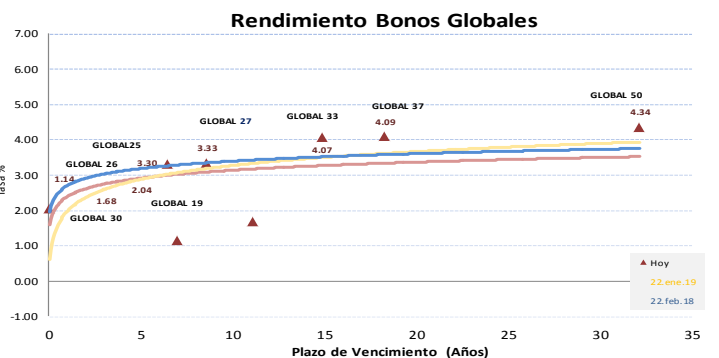
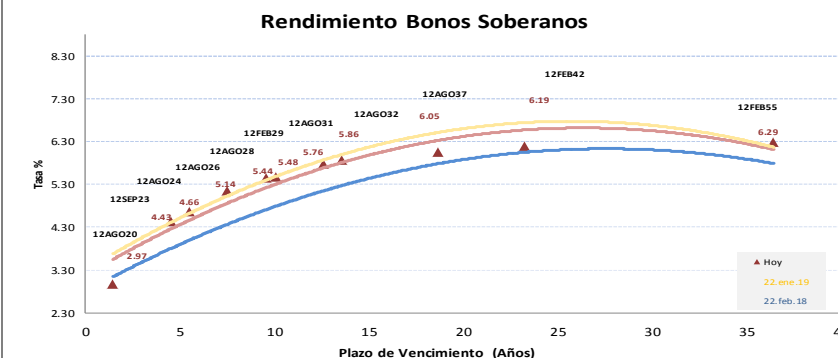
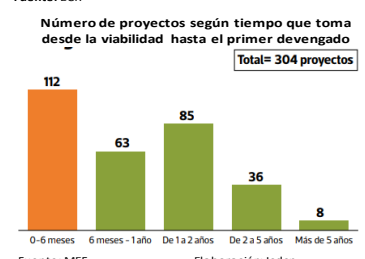
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Inversión dormida en su ejecución según sectores

Sectores	Costo total (\$ millones)	N° de proyectos	Promedio de años transcurridos	Promedio de avance %
Transporte	47 748	65	9.4	56.4
Salud	4 971	24	7.7	60.5
Saneamiento	2 247	11	8.7	22.9
Agrario	8 508	11	7.0	29.2
Justicia	1 138	5	6.0	39.6
Educación	442	3	7.3	57.3
Industrial	390	2	8.8	25.0
Planeamiento	311	2	7.9	45.0
Cultura	1 134	2	7.1	90.5
Comunicaciones	108	1	10.7	60.0
Electrificación	457	1	8.8	5.0
Tecnológica	275	1	6.5	78.0
Orden público	277	1	6.3	56.0
Total general	68 006	129	8.5	51.0

Fuente: MEF



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

22 de febrero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente Donald Trump dijo el viernes que hay muchas posibilidades de que EEUU logre un acuerdo con China para poner fin a la guerra comercial entre las dos mayores economías del mundo, y destacó que está dispuesto a extender la fecha límite del 1 de marzo para llegar a buen puerto. Los negociadores avanzaron y extenderían las conversaciones por dos días más, sostuvo Trump en diálogo con periodistas en la Casa Blanca, donde se reunió con el vicepresidente chino, Liu He. Si las partes no alcanzan un acuerdo para la medianoche del 1 de marzo, se produciría una escalada en la guerra comercial que ya suma siete meses. En ese caso, Trump aumentaría los aranceles a un 25% desde un 10% a bienes importados chinos valorados en 200.000 millones de dólares. Un aumento en los aranceles sería un nuevo golpe a los manufactureros que lidian con la interrupción de su modelo de negocios causada por los aranceles mutuos impuestos en una guerra comercial que ha afectado a los mercados y ha frenado el crecimiento mundial. Miembros del equipo negociador chino declinaron realizar comentarios sobre el estado de las negociaciones el viernes cuando ingresaban a la oficina del Representante Comercial estadounidense, Robert Lighthizer.

El dato general de inflación en los precios al consumo de la zona euro se desaceleró ligeramente en enero debido a un importante freno en el encarecimiento de la energía, aunque se produjo un leve aumento de la inflación subyacente, una medida seguida muy de cerca por el Banco Central Europeo. Eurostat, la oficina de estadísticas de la Unión Europea, dijo el viernes que los precios al consumidor en los 19 países que comparten el euro cayeron un 1.0% intermensual en enero, con un aumento interanual del 1.4%, en consonancia con las estimaciones anteriores y las expectativas del mercado. Los precios de la energía, que cayeron un 0.9% en términos mensuales y subieron un 2.7% respecto a enero de 2018, se desaceleraron considerablemente si se comparan con un crecimiento interanual del 5.5% en diciembre y un aumento del 9.1% en noviembre. La inflación subyacente, que excluye los volátiles componentes de la energía y los alimentos no procesados, cayó un 1.2% interanual y registró un aumento interanual del 1.2%, acelerándose desde el 1.1% en términos anuales de diciembre. De otro lado, el negociador del Brexit para la Unión Europea, Michel Barnier, dijo el viernes que no puede descartar la posibilidad de que se retrase la retirada de Reino Unido de la UE. Reino Unido abandonará el bloque el 29 de marzo, pero la primera ministra Theresa May busca más concesiones al pacto de salida acordado previamente con Bruselas con la esperanza de obtener un Parlamento británico profundamente dividido.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 032	0.70	5.93	11.59
NASDAQ (EE.UU)	7 528	0.91	7.14	13.45
S&P 500 (EE.UU)	2 793	0.64	5.84	11.40
FTSE (Inglaterra)	7 179	0.16	4.91	6.70
DAX (Alemania)	11 458	0.30	3.49	8.51
NIKKEI (Japón)	21 426	-0.18	4.04	7.05
SHANGAI (China)	2 804	1.91	8.65	12.44

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€ )	1.1335	-0.01	0.35	-0.40	-1.15
YEN Japonés ( ¥/\$ )	110.69	-0.01	0.20	0.99	0.91
LIBRA ( \$/£ )	1.305	0.08	1.27	-0.12	2.34
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	1.000	-0.06	-0.48	0.55	1.86
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.714	-0.13	-0.88	-1.15	-2.40

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

El índice S&P 500 de Wall Street registró el viernes su mayor nivel de cierre desde el 8 de noviembre, ya que los inversores se aferraron a señales de progreso en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. El Promedio Industrial Dow Jones subió 0.7%, a 26 031.81 unidades, el S&P 500 ganó 0.64%, a 2 792.67 unidades, y el Nasdaq Composite avanzó 0.91%, a 7 527.55 unidades. El índice tecnológico del S&P ganó un 1.3%, liderando los avances entre los 11 principales sectores del S&P 500, al tiempo que el de industriales, con fuerte exposición al comercio, ascendió un 0.6%. Sin embargo, las acciones de Kraft Heinz Co se hundieron un 27.5%, siendo el mayor lastre para el S&P 500. La compañía registró una pérdida trimestral, hizo pública una investigación del regulador SEC y redujo el valor nominal de sus icónicas marcas Kraft y Oscar

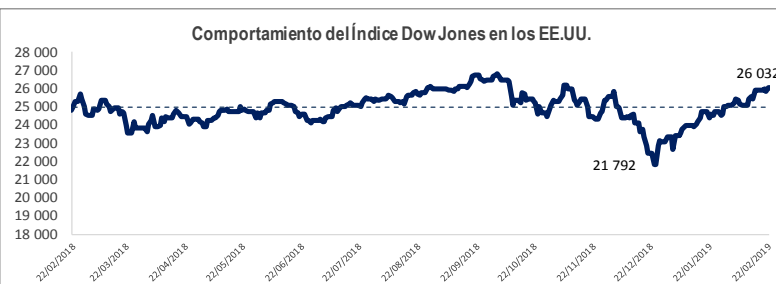
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar bajó el viernes ya que los inversores buscaron activos de mayor riesgo después de que los líderes de Estados Unidos y China dijeron que era posible alcanzar un acuerdo comercial, a una semana de que se generen nuevos aranceles debido a la fecha límite impuesta por Washington. El euro finalizó casi estable contra el dólar. Débiles datos desde enero han minado el respaldo para el euro, que se cotizó en 1.1335 dólares la tarde del viernes. Analistas que evalúan las perspectivas sobre el euro se están centrando en si es probable que la desaceleración del crecimiento europeo se prolongue. Una encuesta mostró que la confianza empresarial cayó en febrero por sexto mes consecutivo en Alemania, el principal motor de la economía europea.

	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



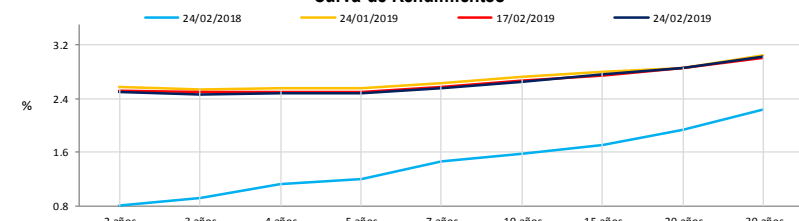
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 328.3	1 323.7	4.6	6.7	45.6	45.8
Plata (\$/oz)	15.9	15.8	0.1	0.1	0.6	0.4
Cobre (\$/TM)	6 519.0	6 394.5	124.5	326.0	599.8	570.0
Zinc (\$/TM)	2 742.5	2 703.5	39.0	91.5	114.5	224.0
Estaño (\$/TM)	21 680.0	21 508.0	172.0	430.0	866.0	2 160.0
Plomo (\$/TM)	2 063.8	2 057.8	6.0	-2.3	42.8	56.8
WTI (\$/barril)	57.1	56.8	0.4	1.5	4.7	11.7
Brent (\$/barril)	66.5	66.6	-0.0	0.5	6.0	13.4

Precios Spot

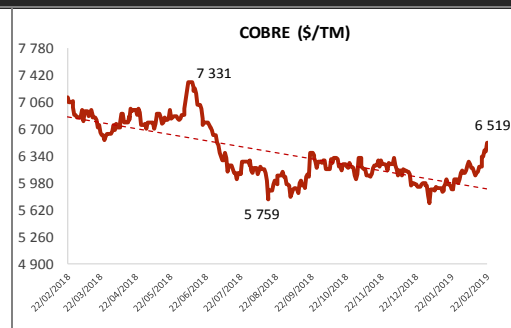
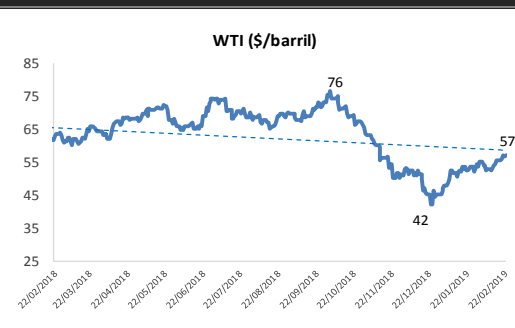
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasury	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.50	-3.10	1	25
3 Años	2.46	-4.40	0	5
5 Años	2.47	-4.20	-4	-18
10 Años	2.66	-4.00	-3	-27
15 Años	2.76	-4.30	-2	-22
20 Años	2.86	-4.10	2	-23
30 Años	3.02	-3.40	0	-19

Curva de Rendimientos



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 de Estudios Económicos: Mariana Rodríguez  
m.anacondia@bn.com.pe