

Mercado Nacional y Regional

24 de enero de 2019

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) subieron apoyados por las acciones de la minera Volcan y de la cementera Unacem y otras acciones líderes. El índice general de la bolsa avanzó un 0.64%, a 19 691.64 puntos, y el índice selectivo, compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, subió un 0.92%, a 26782.55 puntos. Subieron las acciones de la minera Volcan (2.70%, a 0.76 soles), Trealvi Mining (2.8%, a 0.257 dólares) en línea con los precios del zinc, Alcoa (1.59%, a 0.32 soles), la cementera Unacem (6.12%, a 2.6 soles), la constructora Graña y Montero (2.55%, a 2.01 soles), el holding financiero Credicorp (0.34%, a 235.10 dólares), y Southern Copper (0.26%, a 31.34 dólares).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 692	0.64	3.55	1.76
Lima (ISBVL)	26 783	0.92	2.20	1.04
Bogotá (IGBC)	11 718	0.48	7.42	5.15
Buenos Aires (MERVAL)	34 939	0.34	22.78	15.34
México (IPC)	43 566	-0.26	5.28	4.62
Santiago (IPSA)	5 415	0.22	7.64	6.06
Sao Paulo (IBOVESPA)	97 677	1.16	13.98	11.14

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Tasas de interés de depósitos en soles y dólares subirían este año

El Sol se depreció por cuarta sesión consecutiva, ante una demanda de dólares de bancos extranjeros por coberturas en medio de una fortaleza global del dólar y de un comportamiento errático de las acciones en Wall Street. El sol perdió un 0.15%, a 3.346 unidades por dólar frente a las 3.341 unidades del miércoles, con negocios por 588.6 millones de dólares. El sol subió 0.71% en lo que va del año frente a la caída del 4.08% del año pasado.

La demanda por financiamiento continuará dinámica este año y sería un factor que impulse las tasas de interés de los depósitos. Así, el BBVA proyecta que los créditos se expandirán a ritmo anual de entre 8.5% y 9%. En la medida en que se incrementa la demanda de crédito, las entidades financieras necesitarán fondeo, y para captar esos recursos las tasas de interés de los depósitos tienden a subir, explicó Francisco Grippa, economista jefe del BBVA Research Perú. Y es que la captación de depósitos es una de las fuentes de fondeo a la que recurren las entidades financieras. Asimismo, Grippa indicó que la subida de las tasas de interés referenciales en dólares y soles será otro de los factores que incrementen la remuneración de los depósitos en ambas monedas. La Fed estadounidense continuará, aunque más moderadamente, con su subida de tasas (en dólares) en EE.UU., mientras que en el Perú el BCRP iniciará el ciclo de aumentos de su tasa referencial este año, dijo. BBVA estima que la Fed realizará dos incrementos de su tasa referencial, en tanto, el BCRP realizará igual número de subidas, ubicando su tasa de interés en 3.25% hacia fines del 2019. En esa línea, precisó que las condiciones están dadas para que se inicie el ciclo de subidas de la tasa de referencia en el Perú. Sin embargo, acotó que el BCRP comenzaría a elevar su tasa clave recién en el segundo trimestre, ya que esperará a ver cómo se resuelve el conflicto comercial entre China y EE.UU. El financiamiento corporativo fue uno de los que ganó impulso en la última parte del 2018 y esta tendencia debería afianzarse este año. Si la confianza empresarial se mantiene alta, con las expectativas de que la tasa en dólares no subirán mucho, y la demanda interna camina bien, crecerá el ánimo para invertir, lo que favorecerá el crédito corporativo, dijo el ejecutivo.

Fuente: Reuters, Gestión

Ministro de Economía, Carlos Oliva "Estamos confiados en la fortaleza de la inversión privada para el crecimiento del 2019"

El ministro de Economía, Carlos Oliva, estimó que el PBI se incrementó "muy cerca" al 4% el año pasado, y reconoció que esta tasa de crecimiento tendría que ser mayor para que el impacto sea mayor entre los ciudadanos. Por ello, subrayó que el Perú debe dejar de depender poco a poco de las materias primas y tiene que pasar a preocuparse más en la estructura interna y las fortalezas que tiene que alcanzar como país. En este contexto, cuál es la proyección del titular del Economía para este año. Según mencionó, se encuentran "muy confiados" de poder superar la tasa de crecimiento de 4% basados en la fortaleza de la demanda interna, sobre todo en la inversión privada. Recordó que desde el año pasado se vienen dando anuncios en inversión privada como la ampliación de Toromocho, Quellaveco, Mina Justa, el puerto de Salaverry, el desdoble del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez, entre otros. Además, ya empezando este año se anunció una inversión en el puerto de Chancay (US\$ 3,000 millones). Así como estas noticias se espera que vengan otras a lo largo del año porque la fortaleza para crecer a cifras que lleguen o superen el 5% tiene que venir de la demanda interna. De hecho, existen otros puertos que están en evaluación para que sean adjudicados en el corto plazo. Por ejemplo, precisó, existe una inversión de US\$ 50 millones para el puerto de Pucusana que se debería desplegar en los próximos meses. "En verdad estamos muy confiados que en 3, 4 o 5 años podamos tener una infraestructura portuaria que le dé un dinamismo sumamente importante a la economía del país", dijo. Sobre la inversión minera, dijo que hay una cartera muy grande, más de 30 proyectos mineros que se va a seguir apoyando, obviamente respetando las condiciones ambientales y sociales, y la legislación. Oliva señaló que para el 31 de enero van a participar en un evento donde presentarán la política de competitividad, y hacia junio ya se debería tener cerrado el plan que mira las medidas específicas en cada uno de los pilares que tienen que ver con la competitividad, y para ello ya se encuentran en un proceso de diálogo y de consenso con los distintos actores que tienen que ver con la política de competitividad. Al ser consultado sobre la posibilidad de otorgar algún incentivo tributario para la industria textil y de confecciones, Oliva señaló que en este momento en particular no lo están pensando.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	395	398	405	444	Riesgo Soberano
Argentina	663	671	686	834	B
Brasil	247	248	254	277	BB-
Colombia	201	202	199	231	BBB
Chile	146	144	145	161	A+
Ecuador	667	682	712	832	-
México	219	220	217	239	BBB+
Panamá	150	154	156	167	BBB
Perú	127	128	128	139	A-
Uruguay	184	183	183	205	BBB-
Venezuela	5 204	5 085	5 804	6 934	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.35	0.15	0.63	-0.42	-0.71
Real Brasileño	3.77	0.31	0.67	-3.41	-2.67
Peso Mexicano	19.02	-0.05	0.01	-4.31	-3.22
Peso Chileno	670.85	-0.26	-0.04	-2.82	-3.34
Peso Argentino	37.39	-0.46	-0.83	-1.50	-0.75
Peso Colombiano	3 171.53	0.81	1.22	-3.80	-2.41

Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

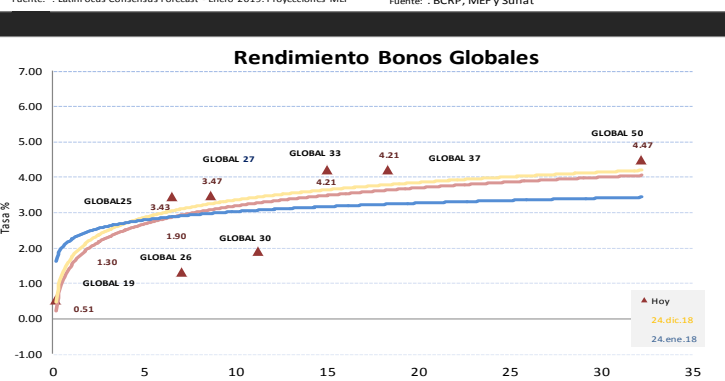
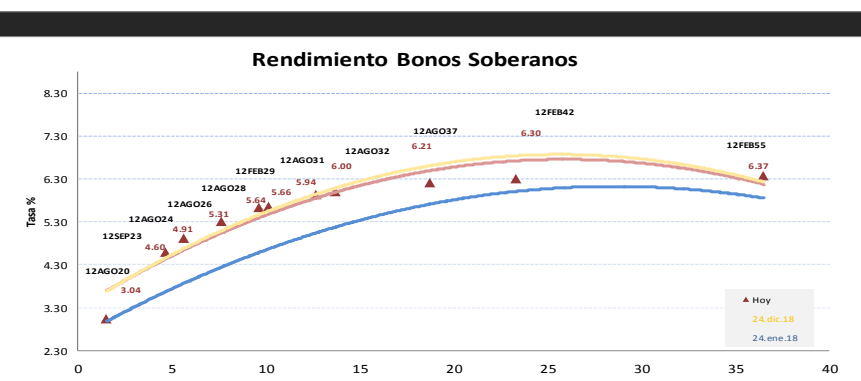
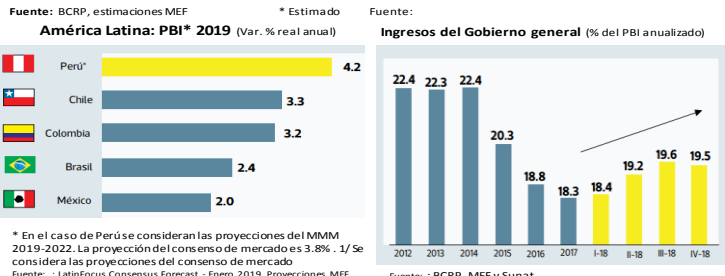
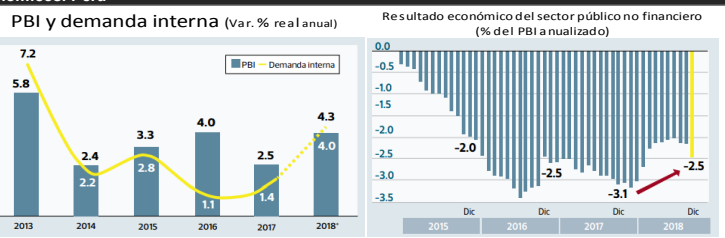
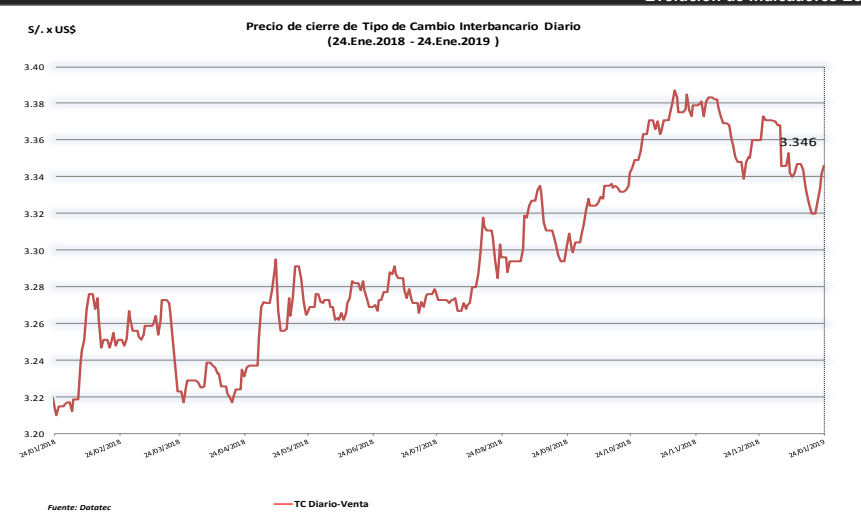
Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.93	4.96	4.94	3.98	4.13	4.13	3.85	3.33
Microempresas	32.77	32.81	32.48	36.68	15.50	8.76	7.09	9.30
Consumo	44.03	44.10	44.48	48.65	36.15	36.17	36.17	33.60
Hipotecario	7.69	7.69	7.54	7.64	6.32	6.32	6.05	5.76

Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.27	0.35	0.14	0.14	0.14	0.17
Plazo	3.31	3.30	3.12	2.97	1.99	1.99	1.83	1.09
CTS	3.05	3.03	2.64	2.86	1.41	1.41	1.08	1.32

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Mercado Internacional

24 de enero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Alemania redujo su pronóstico de crecimiento económico para 2019 a un 1% desde un 1.8% por un crecimiento económico mundial más débil y la incertidumbre sobre la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea. El nuevo pronóstico para la mayor economía de Europa, que se dará a conocer públicamente el miércoles, prevé un aumento del producto interno bruto (PIB) en 2020 de un 1.6%. La confianza entre los inversionistas alemanes mejoró ligeramente en enero, pero su evaluación de la situación actual de la economía se deterioró a un mínimo de cuatro años, según una encuesta publicada el martes. En EEUU, los rendimientos de los bonos del Tesoro cayeron el jueves, en un día en que el reboto de las notas a 10 años tocó un mínimo de una semana, ya que la ansiedad por la desaceleración económica mundial y la tensión comercial entre Pekín y Washington renovaron el apetito por activos seguros. A pesar de que algunas áreas de la economía estadounidense se han debilitado, el mercado laboral estadounidense sigue siendo un punto brillante. El Departamento del Trabajo estadounidense dijo que el número de estadounidenses que presentó nuevas solicitudes de subsidios por desempleo cayó a su nivel más bajo en más de 49 años la semana pasada.

El Índice compuesto de gerentes de compras de IHS Markit que mide el crecimiento empresarial en la zona euro se redujo a 50.7 en enero del 2019, su lectura más débil desde julio de 2013, desde un nivel del 51.1 en diciembre, ya que la incertidumbre de los consumidores, las tensiones comerciales y los problemas políticos provocaron una caída de los pedidos nuevos por vez primera en más de cuatro años. La desaceleración se ha extendido a las industrias de los servicios y las manufacturas, mientras que la actividad fabril en Alemania, la principal potencia del bloque, también se contrajo por primera vez en más de cuatro años. Esta cifra es apenas superior a la marca de 50, que separa el crecimiento de la contracción, e IHS Markit dijo que el PMI apunta a un crecimiento económico en el primer trimestre algo por debajo del 0.1%. La actividad manufacturera en Alemania se contrajo el mes pasado por vez primera en más de cuatro años. IHS Markit advirtió que esta debilidad podría extenderse pronto a la industria de los servicios, que ha estado respaldando el crecimiento general. En Francia, la actividad empresarial cayó de forma inesperada este mes, retrocediendo a su ritmo más rápido en más de cuatro años ante el debilitamiento de la demanda y el impacto de las protestas antigubernamentales.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	24 553	-0.09	12.67	5.25
NASDAQ (EE.UU)	7 073	0.68	14.22	6.60
S&P 500 (EE.UU)	2 642	0.14	12.39	5.40
FTSE (Inglaterra)	6 819	-0.35	1.99	1.35
DAX (Alemania)	11 130	0.53	4.67	5.41
NIKKEI (Japón)	20 575	-0.09	2.03	2.80
SHANGAI (China)	2 592	0.41	2.56	3.92

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

El índice S&P 500 cerró con una leve alza y el Dow terminó casi sin cambios el jueves porque persiste el temor sobre la desaceleración del crecimiento mundial y a las disputas comerciales no resueltas, mientras que un alza de las acciones de fabricantes de chips impulsaron al Nasdaq. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 0.09%, a 24 553.24 unidades, el S&P 500 ganó 0.14%, a 2 642.33 unidades y el Nasdaq, avanzó un 0.68%, a 7 073.46 unidades. Las empresas siguieron reportando ganancias del cuarto trimestre en general sólidas, pero los comentarios del secretario de Comercio de Estados Unidos, Wilbur Ross, de que Washington y Pekín están a "millas y millas" de alcanzar un acuerdo comercial frenaron el entusiasmo de los inversionistas.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1304	-0.68	-0.75	-0.91	-1.42
YEN Japonés (¥/\$)	109.64	0.04	0.35	-0.73	-0.05
LIBRA (\$/£)	1.307	-0.02	0.62	2.70	2.45
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.996	0.15	0.22	1.01	1.46
YUAN Chino (¥/\$)	6.789	-0.05	0.18	-1.60	-1.31

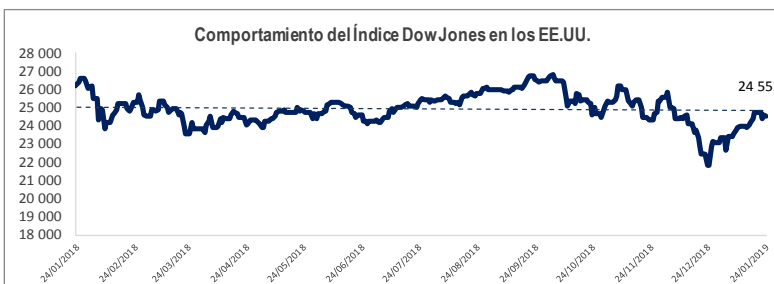
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió el jueves a un máximo de casi seis semanas frente al euro, luego de que el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, dijo que hay riesgos económicos para el crecimiento y que los datos en corto plazo probablemente sean más débiles de lo que había previsto. El dólar también recibió ayuda de inversores que buscaron seguridad después de que el secretario de Comercio de Estados Unidos, Wilbur Ross, dijo que Washington y Pekín están a "millas y millas" de resolver los problemas comerciales, pese a que hay una posibilidad de que logren un acuerdo. El euro bajó un 0.68% a 1.1304 dólares, tras cotizar en 1.129 dólares, un mínimo desde el 14 de diciembre

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 (%)			
	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

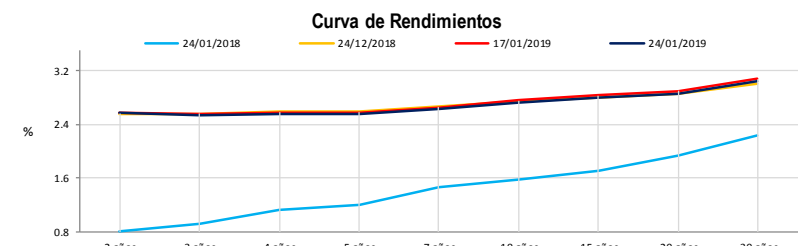


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 281.2	1 282.7	-1.5	-10.8	12.1	-1.3
Plata (\$/oz)	15.3	15.4	-0.1	-0.2	0.5	-0.2
Cobre (\$/TM)	5 894.0	5 919.3	-25.3	-70.8	-37.8	-55.0
Zinc (\$/TM)	2 648.5	2 628.0	20.5	94.3	118.5	130.0
Estaño (\$/TM)	21 120.0	20 814.0	306.0	430.0	1 702.0	1 600.0
Plomo (\$/TM)	2 072.5	2 021.0	51.5	125.8	89.5	65.5
WTI (\$/barril)	53.0	52.4	0.6	0.9	10.7	7.6
Brent (\$/barril)	60.9	60.6	0.4	0.4	11.2	7.8

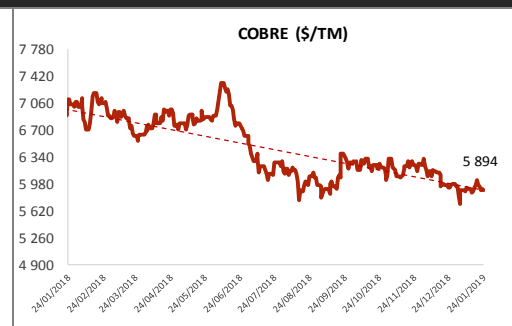
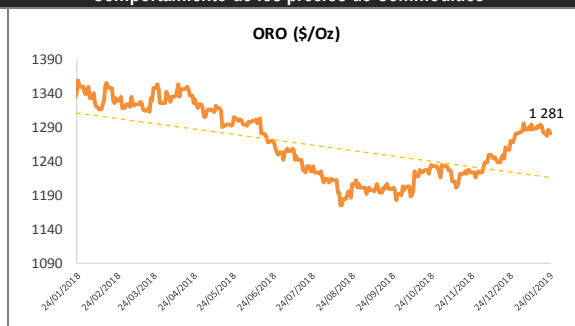
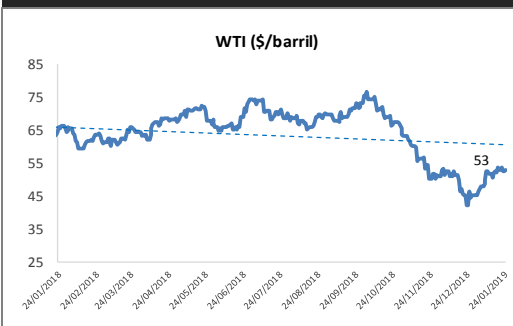
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.57	-2.10	7	49
3 Años	2.54	-2.50	8	34
5 Años	2.55	-2.70	4	11
10 Años	2.72	-2.60	3	7
15 Años	2.80	-3.20	2	13
20 Años	2.85	-3.20	1	8
30 Años	3.04	-2.80	2	11



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 Luciano Ramirez  
mluciano@bn.com.pe