

Mercado Nacional y Regional

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) tuvieron un comportamiento mixto, apoyada por el avance de acciones ligadas al sector consumo y a algunas mineras, pero atenuadas por el retroceso de acciones financieras, en una jornada en la que los precios de los minerales volvieron a ganar terreno en el mercado internacional. El índice general de la bolsa limeña ganó 0.01%, a 20 561.88 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez bajó 0.09%, a 27 344.58 puntos. Entre las acciones que subieron están InRetail Perú (1.47%, a 34.5 dólares), Alicorp (0.36%, a 11.3 soles), Southern Copper (3.37%, a 36.8 dólares) y Trevali Mining (1.75%, a 0.29 dólares). Y entre las que bajaron están Bco Continental (-2.11%, a 3.72 soles), Ferreyros (-0.39%, a 2.55 soles), y Credicorp (-0.21%, a 241.60 dólares), entre otras.

| | Indice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2019 |
|-----------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL) | 20 561 | 0.01 | 3.55 | 6.26 |
| Lima (ISBVL) | 27 345 | -0.09 | 1.34 | 3.16 |
| Bogotá (IGBC) | 12 228 | 1.19 | 3.87 | 9.72 |
| Buenos Aires (MERVAL) | 36 332 | -0.86 | 4.37 | 19.94 |
| México (IPC) | 43 664 | -0.17 | 0.06 | 4.86 |
| Santiago (IPSA) | 5 480 | -0.08 | 0.70 | 7.33 |
| Sao Paulo (IBOVESPA) | 97 240 | -0.66 | -0.45 | 10.64 |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Congreso debatirá facilitar traslado de trabajadores de la ONP a AFP

La moneda peruana subió ligeramente el lunes debido a un avance del precio del cobre, el principal producto de exportación del país, y por los comentarios del presidente de EEUU sobre una solución de la guerra comercial con China. El sol avanzó un 0.09%, a 3.304 soles por dólar frente a las 3.307 soles del viernes, con negocios por unos 480.2 millones de dólares. El sol acumula un avance de 1.96% frente al dólar en lo que va del año. Pese a las críticas que ha recibido el Sistema Privado de Pensiones (SPP), muchos trabajadores lo encuentran atractivo y lo prefieren frente al Sistema Nacional de Pensiones (SNP). Y es que el acceso al retiro de hasta el 95.5% de los fondos de pensiones al momento de la jubilación, y al uso de hasta el 25% de esos ahorros previsionales para la cuota inicial de una hipoteca solo es posible para los afiliados de AFP. En esa línea, en el 2018 el 19% del total de nuevos afiliados a AFP correspondió a trabajadores que estaban en la ONP, según datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Sin embargo, hoy no todos los trabajadores tienen la posibilidad de transferir sus fondos de la ONP a una AFP. Hacerlo significaría perder todo lo aportado hasta este momento. Un proyecto de ley presentado por la congresista Paloma Noceda, con el respaldo de su grupo parlamentario, Acción Popular, plantea facilitar ese traslado para todos los afiliados de la ONP que así lo deseen. La propuesta presentada considera que las personas que se trasladen al sistema de AFP recibirán un bono de reconocimiento, emitido por la ONP, por un monto correspondiente a los meses aportados. Para acceder al "bono de reconocimiento 2019" el trabajador deberá haber cotizado al SNP un mínimo de 24 meses dentro de los 10 años anteriores a la fecha de solicitud de dicho bono. A la fecha, existen tres de estos tipos de bonos (1992, 1996 y 2001), pero solo tienen derecho a ellos los afiliados que pasaron de la ONP a una AFP entre 1992 y 2001. Los afiliados que realizan esa migración desde el 2002 no tienen derecho a recuperar sus aportaciones en la ONP. Noceda confió en que el proyecto de ley será puesto a debate este mes en la Comisión de Economía. Carlos Bruce, presidente de dicha comisión, consideró importante analizar y afinar esta iniciativa. "Todos sabemos que hay problemas en la ONP, y este bono de reconocimiento está dirigido a solucionar ese problema. Pero ahí hay un tema fiscal, el dinero lo tendría que aportar el Estado", dijo

Fuente: Gestión

Ganancias de 100 empresas top de BVL caen 60% en cuarto trimestre

Duro revés afrontó un puñado de empresas líderes que cotizan en la BVL tras registrar una contracción promedio en sus ventas de 1%, anotar pérdidas cambiarias y hacer pagos no recurrentes tributarios y legales. En conjunto, las 100 compañías líderes redujeron sus ganancias netas en 60% al pasar de US\$ 977 millones que obtuvieron en el cuarto trimestre del 2017 a US\$ 389 millones en igual periodo del 2018, según datos de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La mayor perdedora fue la minera Cerro Verde, cuyo resultado del cuarto trimestre del 2018 fue negativo en US\$ 301.1 millones, frente a los US\$ 217.6 millones de ganancias en el mismo trimestre del 2017, como reflejo esencialmente del reconocimiento de intereses y penalizaciones por US\$ 406.6 millones relacionados con regalías mineras en disputa entre los años 2009 y 2013. Impuesto a la Renta desde el año 2006 al 2011, Impuesto Especial a la Minería (SMT) en el periodo 2011-2013, y el ITAN por los años 2010, 2011 y 2013. Además, afectaron los resultados de la cuprífera los menores ingresos por ventas (US\$ 171.9 millones), principalmente relacionados con un menor precio realizado del cobre (US\$ 2.67 por libra en el cuarto trimestre del 2018, comparado con US\$ 3.46 en el mismo periodo del 2017). Por su parte, Buenaventura registró una pérdida de US\$ 72.8 millones a consecuencia, principalmente, de una menor venta de oro en el cuarto trimestre del año pasado. En tanto, el resultado neto de Telefónica fue una pérdida de S/ 183.7 millones en el cuarto trimestre del 2018, mientras que a nivel acumulado la pérdida del ejercicio 2018 fue de S/ 410.2 millones, explicada principalmente por el menor resultado operativo. Ferreyrcorp informó que su utilidad neta en el cuarto trimestre del 2018 ascendió a S/ 53.7 millones, lo que equivale a una disminución de 3% frente al mismo periodo del 2017 (S/ 55.5 millones). Los sectores que, por el contrario, lograron un repunte en sus ganancias netas fueron el eléctrico (23%), carcereras (51%), productoras de bebidas (29%) y transporte blindado (44%). La utilidad conjunta de las 100 empresas top que cotizan en la BVL disminuyó en 8%, al pasar de US\$ 4,225.8 millones en el 2017 a US\$ 3,869 millones en el 2018, lo que determinó que su rentabilidad patrimonial promedio, al igual que su margen de ventas, baje de 10% a 9%.

Fuente: Gestión

| Riesgo País (Embi+) | Spread | | | | Clasificación Fitch Riesgo Soberano |
|---------------------|--------|-------|-------|-------|--|
| | Hoy | -1d | -7d | -30d | |
| Mdos. Emergentes | 391 | 393 | 395 | 387 | |
| Argentina | 692 | 699 | 690 | 665 | B |
| Brasil | 240 | 241 | 240 | 239 | BB- |
| Colombia | 193 | 194 | 198 | 198 | BBB |
| Chile | 134 | 136 | 137 | 138 | A+ |
| Ecuador | 605 | 610 | 684 | 672 | - |
| México | 217 | 215 | 219 | 214 | BBB+ |
| Panamá | 139 | 140 | 142 | 142 | BBB |
| Uruguay | 114 | 115 | 118 | 121 | A- |
| Perú | 176 | 178 | 181 | 179 | BBB- |
| Venezuela | 5 193 | 5 185 | 5 268 | 5 056 | CC |

Fuente: Reuters

| Monedas | Cotización por US\$ | Variación % | | | |
|-----------------|---------------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | -1d | -7d | -30d | YTD 2019 |
| Sol | 3.30 | -0.09 | -0.48 | -1.20 | -1.96 |
| Real Brasileño | 3.75 | 0.02 | 0.33 | -0.38 | -3.28 |
| Peso Mexicano | 19.13 | -0.06 | -0.58 | 0.77 | -2.63 |
| Peso Chileno | 649.57 | -0.23 | -1.73 | -2.64 | -6.40 |
| Peso Argentino | 39.03 | -0.41 | 0.65 | 5.34 | 3.63 |
| Peso Colombiano | 3 105.55 | -0.01 | -0.67 | -1.46 | -4.44 |

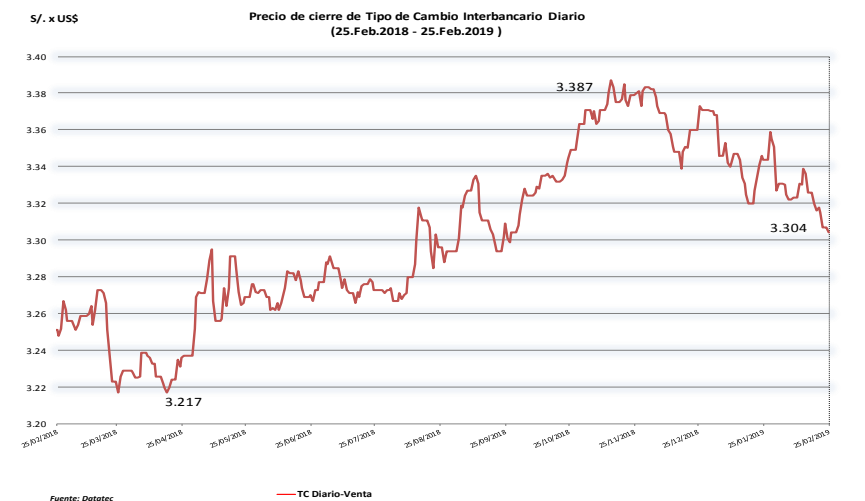
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

| Tasas Activas | Moneda Nacional | Moneda Extranjera | | |
|---------------|-----------------|-------------------|-------|-------|
| | | Hoy | -1d | -30d |
| Corporativo | Hoy | -1d | -30d | -360d |
| Microempresas | 4.74 | 4.74 | 4.91 | 3.95 |
| Consumo | 32.26 | 32.26 | 32.54 | 36.18 |
| Hipotecario | 42.61 | 42.61 | 43.97 | 45.48 |
| | 7.96 | 7.96 | 7.72 | 7.57 |
| | | 6.44 | 6.44 | 6.30 |
| | | 6.44 | 6.30 | 5.88 |
| Tasas Pasivas | Moneda Nacional | Moneda Extranjera | | |
| Ahorro | Hoy | -1d | -30d | -360d |
| Plazo | 0.29 | 0.29 | 0.31 | 0.34 |
| CTS | 2.94 | 2.94 | 3.31 | 2.76 |
| | 3.52 | 3.52 | 3.05 | 3.19 |
| | | 1.31 | 1.31 | 1.40 |
| | | 1.31 | 1.40 | 1.41 |

Fuente: SBS

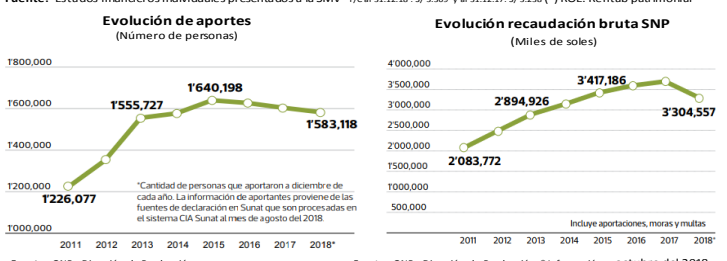
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



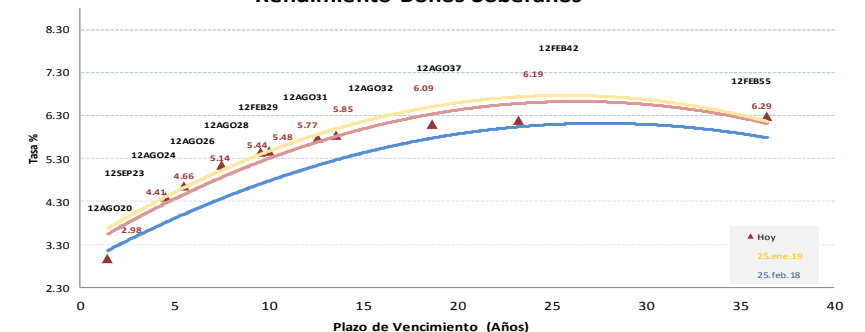
Principales cuentas financieras de las empresas top de la BVL

| Empresas | Ingreso anual | | | Utilidad neta anual | | | ROE | | |
|----------------|---------------|-------------|-------|---------------------|-------------|-------|-------------|-------------|-------|
| | Al 31.12.18 | Al 31.12.17 | Var.% | Al 31.12.18 | Al 31.12.17 | Var.% | Al 31.12.18 | Al 31.12.17 | Var.% |
| Hidrocarburos | 9,676.9 | 8,338.4 | 16% | 284.4 | 478.0 | -41% | 11% | 19% | |
| Mineras | 8,866.6 | 8,878.6 | 0% | 1,098.0 | 1,287.7 | -15% | 6% | 8% | |
| Eléctricas | 5,084.7 | 5,024.3 | 1% | 887.0 | 818.5 | 8% | 14% | 13% | |
| Retail | 2,832.6 | 2,711.4 | 4% | 102.6 | 101.4 | 1% | 12% | 12% | |
| Fab. Alimentos | 2,671.2 | 2,605.7 | 3% | 211.9 | 231.6 | -9% | 13% | 14% | |
| Telefonía | 2,403.0 | 2,605.4 | -8% | 121.7 | 111.1 | 10% | -7% | -6% | |
| Siderurgia | 1,703.9 | 1,643.9 | 4% | 147.6 | 177.0 | -17% | 11% | 13% | |
| Industriales | 1,681.5 | 1,703.2 | -1% | 166.4 | 198.1 | -16% | 0% | 3% | |
| Carcerera | 1,597.7 | 1,565.2 | 2% | 621.0 | 479.4 | 30% | 84% | 72% | |
| Construcción | 1,262.7 | 1,083.9 | 16% | -5.4 | 84.9 | -106% | -1% | 8% | |
| Cementos | 1,120.6 | 1,136.8 | -1% | 163.5 | 231.8 | -29% | 7% | 10% | |

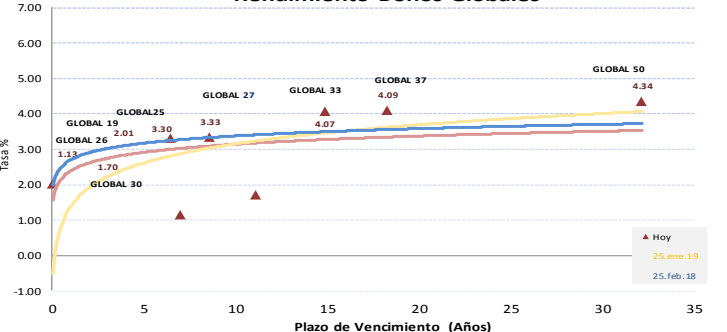
Fuente: Estados financieros individuales presentados a la SMV T/C al 31.12.18 / S/ 3,369 y al 31.12.17 / S/ 3,238 (*) ROE: Rentab. patrimonial



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Mercado Internacional

25 de febrero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Departamento de Comercio dijo que los inventarios mayoristas en Estados Unidos aumentaron en diciembre en un 1.1%, su mayor alza desde octubre de 2013, con una reducción sostenida en las ventas, lo que sugiere un acopio no intencional de bienes que indicaría una desaceleración en la demanda. Las cifras de noviembre se revisaron para mostrar un alza de 0.4% en el indicador en vez del 0.3% que se reportó inicialmente. En China, la Comisión Reguladora de Banca y Seguros (CBIRC) dijo que su país cumplió su objetivo de reducir los niveles de deuda, pero seguirá combatiendo los tipos de financiación más riesgosos, al tiempo que instó a las entidades a aumentar los préstamos a compañías menores. La preocupación por la deuda china está subiendo otra vez, mientras Pekín aumenta su respaldo a una economía que se está desacelerando. Los créditos bancarios nuevos tocaron su nivel máximo en enero pese al incremento de los préstamos incobrables y a un récord de impagos en 2018. China nunca ha revelado un objetivo específico para su campaña multianual de contención del riesgo y no publica estadísticas amplias sobre la carga de la deuda.

La Comisión Europea dijo el lunes que la Unión Europea todavía asume que Reino Unido abandonará el bloque en la fecha prevista del 29 de marzo. La portavoz dijo que el presidente de la Comisión, Jean-Claude Juncker, tuvo una "reunión constructiva" con la primera ministra británica Theresa May en Egipto el lunes, añadiendo que "se habían hecho progresos" en tres asuntos. Estos son actualizar la declaración política de la UE y Reino Unido sobre su futura relación después del Brexit; centrarse más en qué rol podrían desempeñar en el futuro "mecanismos alternativos" a la llamada salvaguarda irlandesa y buscar "posibles garantías adicionales" para Reino Unido con respecto a la salvaguarda, un mecanismo que genera rechazo en parte del espectro político británico. Por su parte, el Gobierno británico está considerando diferentes opciones, incluida la posibilidad de retrasar el Brexit, si el Parlamento no aprueba el acuerdo de la primera ministra Theresa May con Bruselas antes del 12 de marzo. Algunos de estos planes implicarían extender el Artículo 50 —que activó el período de negociación de dos años del Brexit— retrasando la salida del Reino Unido más allá del 29 de marzo, algo que según May solo serviría para retrasar la decisión. Según otro reporte, Goldman Sachs recortó sus pronósticos de crecimiento económico en 2019 para varios países de América Latina y bajó su panorama para las tasas de interés en la región, citando un débil impulso doméstico y el deterioro del panorama global. Un crecimiento lento, el cambio de grandes bancos centrales a una política monetaria más moderada y las tensiones comerciales entre EEUU y China debilitarían la expansión de América Latina, por lo que cualquier plan en la región para endurecer la política monetaria sería postergado.

| | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2019 |
|-------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 26 092 | 0.23 | 5.48 | 11.85 |
| NASDAQ (EE.UU) | 7 554 | 0.36 | 5.44 | 13.85 |
| S&P 500 (EE.UU) | 2 796 | 0.12 | 4.93 | 11.54 |
| FTSE (Inglaterra) | 7 184 | 0.07 | 5.50 | 6.77 |
| DAX (Alemania) | 11 505 | 0.42 | 1.98 | 8.96 |
| NIKKEI (Japón) | 21 528 | 0.48 | 3.63 | 7.56 |
| SHANGAI (China) | 2 961 | 5.60 | 13.82 | 18.74 |

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Los tres principales índices de Wall Street subieron el lunes, aunque finalizaron la sesión muy por debajo de sus máximos intradía, luego de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunció que retrasará un alza de aranceles a las importaciones chinas. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0.23%, a 26 091.95 unidades, el S&P 500 avanzó un 0.12%, a 2 796.11 unidades, y el Nasdaq ganó un 0.36%, a 7 554.46 unidades. De los 11 principales sectores del S&P 500, siete terminaron la jornada con alzas. Tras avanzar hasta un 1.4%, el índice financiero del S&P perdió terreno y cerró con un avance sólo del 0.4%. El sector industrial, en tanto, ganó un 0.4%, ayudado por el impulso de General Electric Co, que escaló un 10.8% después de anunciar la venta de su negocio biofarmacéutico a Danaher Corp por 21 400 millones de dólares.

| Monedas | Cierre Spot | Variación % | | | |
|----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | 1 d | 7 d | 30 d | YTD 2019 |
| EURO (€/€) | 1.1358 | 0.20 | 0.42 | -0.42 | -0.95 |
| YEN Japonés (¥/\$) | 111.06 | 0.33 | 0.40 | 1.38 | 1.25 |
| LIBRA (\$/£) | 1.310 | 0.34 | 1.34 | -0.75 | 2.69 |
| FRANCO Suizo (fr/\$) | 1.001 | 0.03 | -0.42 | 0.68 | 1.89 |
| YUAN Chino (¥/\$) | 6.689 | -0.37 | -1.15 | -0.88 | -2.75 |

Comentario de Principales Divisas Internacionales

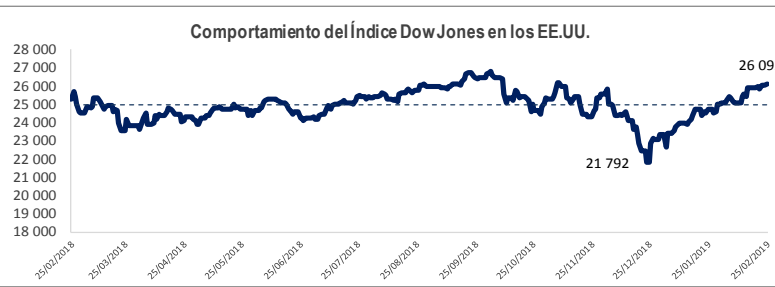
El dólar y el yen, utilizados como monedas de refugio, cayeron el lunes ante un aumento del apetito por el riesgo después de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo que aplazará un planeado aumento de los aranceles a las importaciones chinas. El índice dólar, que compara al billete verde con una cesta de destacadas monedas rivales, se mantuvo estable en 96.413. El yen se debilitó a un piso de dos meses contra el euro, que cotizó hacia el cierre en 126.255 yenes, un alza del 0.7%. La moneda japonesa también retrocedió ante el dólar, que se valorizó un 0.33% a 111.06 yenes. El euro también subió ante la debilidad de su par estadounidense, sumando un 0.2%, a 1.1358 dólares.

| 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

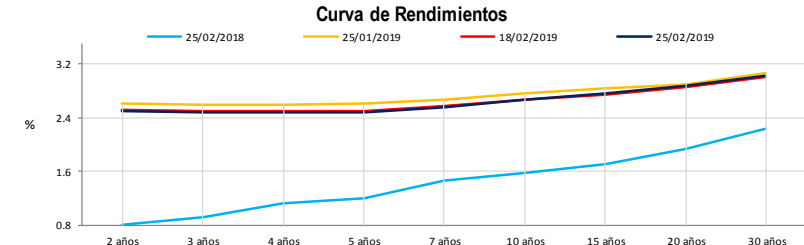


| COMMODITIES | Hoy | Ayer | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2019 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Oro (\$/oz) | 1 327.6 | 1 328.3 | -0.7 | 0.7 | 24.4 | 45.1 |
| Plata (\$/oz) | 15.9 | 15.9 | -0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.4 |
| Cobre (\$/TM) | 6 524.5 | 6 519.0 | 5.5 | 191.5 | 487.0 | 575.5 |
| Zinc (\$/TM) | 2 737.3 | 2 742.5 | -5.3 | 81.8 | 54.8 | 218.8 |
| Estaño (\$/TM) | 21 905.0 | 21 680.0 | 225.0 | 725.0 | 1 090.0 | 2 385.0 |
| Plomo (\$/TM) | 2 073.8 | 2 063.8 | 10.0 | 58.3 | -31.8 | 66.8 |
| WTI (\$/barril) | 55.3 | 57.1 | -1.8 | -0.3 | 1.8 | 9.9 |
| Brent (\$/barril) | 64.3 | 66.5 | -2.2 | -1.7 | 3.2 | 11.1 |

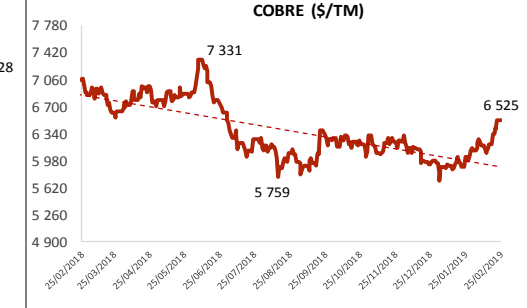
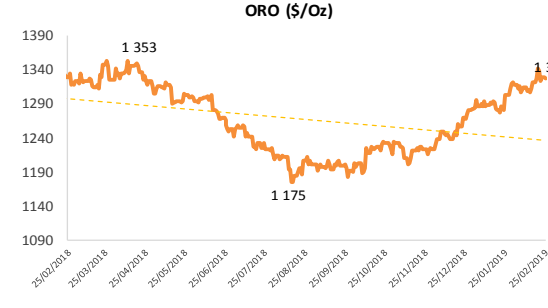
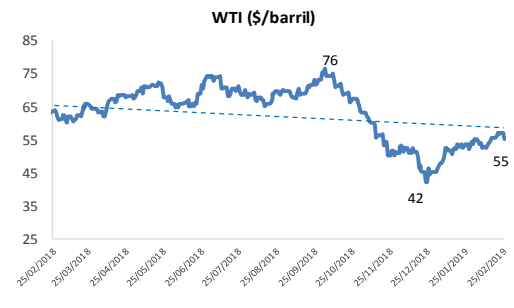
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) | | |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
| | | 1 día | YTD 2019 | 1 año |
| 2 Años | 2.50 | 0.40 | 1 | 26 |
| 3 Años | 2.47 | 0.80 | 1 | 8 |
| 5 Años | 2.48 | 0.20 | -4 | -15 |
| 10 Años | 2.66 | 0.90 | -2 | -21 |
| 15 Años | 2.77 | 1.00 | -1 | -15 |
| 20 Años | 2.87 | 1.00 | 3 | -16 |
| 30 Años | 3.03 | 1.10 | 1 | -13 |



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

Análisis: Rigoberto Latorre Ramírez
mailto:analisis@bn.com.pe