

Mercado Nacional y Regional

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerraron mixtos, afectados por el retroceso de acciones ligadas al sector construcción y alimentos, moderadas principalmente por el repunte del holding financiero Credicorp, y acciones cerveceras, en medio de la difusión de datos económicos dispersos en Estados Unidos. El índice general de la bolsa limeña avanzó un 0.03%, a 20 567.61 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez bajó un 0.04%, a 27 333.67 puntos. Entre las acciones que bajaron están Ferreyros (-1.57%, a 2.51 soles), Alicorp (-0.09%, a 11.29 soles), IFS (-0.79%, a 45.39 dólares), Inret (-0.29%, a 34.40 dólares); y entre las acciones que subieron están Cerro Verde (0.42%, a 23.90 dólares), Credicorp (0.25%, a 242.20 dólares), Backus (0.74%, a 20.30 soles) y San Juan (8.23%, a 0.25 soles), entre otras.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 568	0.03	3.58	6.29
Lima (ISBVL)	27 334	-0.04	1.30	3.11
Bogotá (IGBC)	12 325	0.79	4.70	10.59
Buenos Aires (MERVAL)	36 027	-0.84	3.49	18.93
México (IPC)	43 623	-0.09	-0.04	4.76
Santiago (IPSA)	5 476	-0.08	0.62	7.25
Sao Paulo (IBOVESPA)	97 603	0.37	-0.08	11.05

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Medida del BCR atenuaría presión a la baja del dólar

La moneda peruana cerró el martes estable en medio de una baja del precio global del dólar por comentarios del presidente de la Reserva Federal estadounidense y la difusión de datos mixtos en EEUU. El sol cerró 3.304 soles por dólar igual al día anterior, con negocios por unos 371 millones de dólares, un monto por debajo del promedio diario del mercado. Al inicio de la jornada la moneda peruana se depreció, pero luego cambió de rumbo tras la difusión de datos económicos mixtos sobre construcción de casas y la confianza del consumidor en Estados Unidos.

Desde marzo, los bancos tendrán un mayor margen para atender la demanda de instrumentos financieros que protegen a los inversionistas de las fluctuaciones del dólar. Y es que el Banco Central de Reserva (BCR) flexibilizó los límites de las operaciones de venta de moneda extranjera a través de instrumentos derivados como forward y swap. Así, el límite semanal para este tipo de operaciones subirá de US\$ 440 millones a US\$ 500 millones. En tanto, el monto mensual máximo para estas transacciones realizadas por los bancos se elevará de US\$ 1,320 millones a US\$ 1,500 millones, según una circular del instituto emisor. Hasta dichos montos, el encaje requerido a los bancos establecidos para dichas operaciones es de 5%. Una vez se superen dichos umbrales, se aplicará a la banca una tasa de encaje mayor. La medida es positiva pues las restricciones en el mercado de forward presionaban sus precios al alza. Sostuvo que, de forma indirecta, esta mayor flexibilidad en el mercado de derivados también podría amornar las presiones a la baja sobre el precio del dólar. En lo que va del año, la divisa baja 1.93% a S / 3.304. Al ampliarse los montos para la venta de dólares a través de forward habrá más dinamismo en el mercado de derivados, lo que influirá en el balance de los bancos. Ello implica que la banca podría demandar más dólares en el mercado spot (al contado) si su liquidez en moneda extranjera es baja. En lo que va del año se transan US\$ 20,709 millones en el mercado de cambios interbancario, lo que significa una caída de 13.6% frente a similar período del 2018. Según el BCR, la medida busca promover las operaciones de cobertura de riesgo cambiario. Los forward son contratos de dólares a futuro y suelen ser utilizados por inversionistas offshore (extranjeros) y empresas que quieren protegerse de la volatilidad del tipo de cambio.

Fuente: Gestión

Pensión se reduciría hasta en 76% si se opta por jubilación anticipada

Los sistemas de pensiones han sido diseñados para que cuando las personas dejen de trabajar tengan derecho a un ingreso que les permita disfrutar de una buena vida durante su etapa de retiro. Sin embargo, hoy la gran mayoría de los afiliados del Sistema Privado de Pensiones (SPP) prefiere retirarse hasta el 95.5% de sus fondos de pensiones al jubilarse. Incluso una buena parte de ellos lo hace antes de cumplir la edad de jubilación legal, los 65 años, a través de modalidades de retiro anticipado como el Régimen Especial de Jubilación Anticipada (REJA) o la Jubilación Anticipada Ordinaria (JAO). Pero, con la decisión de adelantar su jubilación obtienen un menor fondo del que podrían conseguir si se retiraran a los 65 años, dijo César Chang, vicepresidente de Finanzas y Tecnología de AFP Integra. Las eventuales pensiones que recibirían también serían sustancialmente más bajas, refirió. Según datos reales de una afiliada a AFP Integra cuyo ingreso mensual es de S/ 2,500 y que a los 50 años acumuló un fondo de pensión de S/ 123,496, la pensión que recibiría si se jubila a esa edad sería de S/ 551. Si, en cambio, esta misma persona optara por retirarse a los 65 años su fondo alcanzaría los S/ 403,370, con lo cual el monto de su pensión sería de S/ 2,379. Tal cálculo supone una tasa de rentabilidad real de 7.02% y la realización de aportes en el 70% de esos 15 años más de permanencia en el SPP. La jubilación adelantada puede significar, entonces, una reducción en la pensión de hasta 76%. Chang explicó que hay un efecto doble si el afiliado se retira a los 65 años. Uno es que sigue aportando, y cuanto más tiempo aporta el fondo acumulado será mayor. Y el segundo impacto es que cuanto más permanezcan invertidos los aportes, se generará un crecimiento del fondo por rentabilidad. "La lógica de los fondos de pensiones está en el rendimiento, en el efecto multiplicador del dinero. Este modelo premia la gestión de la inversión", dijo el ejecutivo. Resaltó la importancia de mantener una frecuencia de aportes en el tiempo (densidad de cotización) alta para conseguir mejores pensiones. "Si una persona aporta durante el 70% de su vida laboral a un fondo de pensiones, al jubilarse obtendrá una pensión equivalente al 70% del sueldo promedio de los últimos diez años", resaltó.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	391	391	396	387	
Argentina	691	692	701	665	B
Brasil	239	240	242	239	BB-
Colombia	193	193	197	198	BBB
Chile	133	134	136	138	A+
Ecuador	605	605	685	672	-
México	214	217	218	214	BBB+
Panamá	138	139	144	142	BBB
Perú	114	114	117	121	A-
Uruguay	179	176	182	179	BBB-
Venezuela	5 204	5 193	5 290	5 056	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.30	0.00	-0.36	-1.20	-1.96
Real Brasileño	3.75	0.03	0.73	-0.35	-3.24
Peso Mexicano	19.18	0.22	0.17	0.99	-2.42
Peso Chileno	649.05	-0.08	-1.20	-2.72	-6.48
Peso Argentino	38.88	-0.41	-1.03	4.91	3.21
Peso Colombiano	3 083.45	-0.71	-1.84	-2.16	-5.12

Fuente: Bloomberg - Datatec

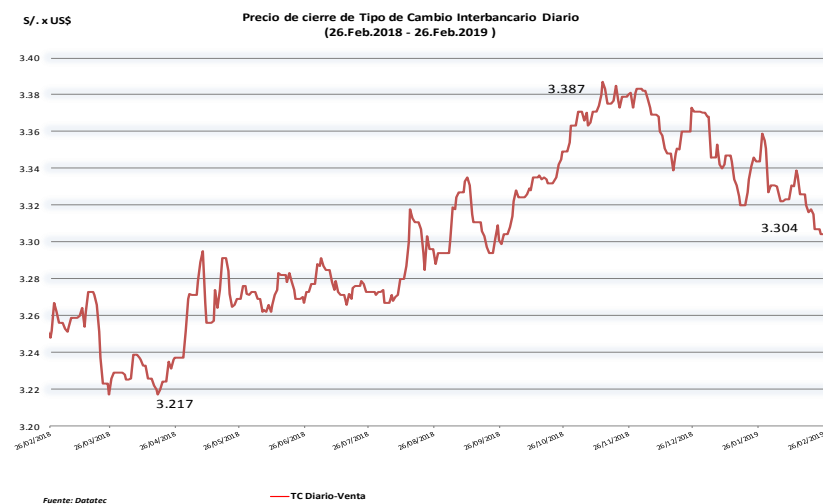
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.71	4.71	4.91	3.95	4.00	4.00	4.12	2.80
Microempresas	32.33	32.33	32.54	36.18	12.14	12.14	14.31	20.93
Consumo	42.55	42.55	43.97	45.48	36.19	36.19	36.15	34.41
Hipotecario	7.97	7.97	7.72	7.57	6.45	6.45	6.30	5.88

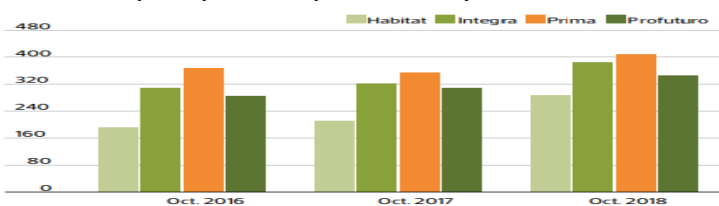
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.31	0.34	0.13	0.13	0.14	0.16
Plazo	2.93	2.93	3.31	2.76	1.97	1.97	2.00	1.03
CTS	3.52	3.52	3.05	3.19	1.33	1.33	1.40	1.41

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



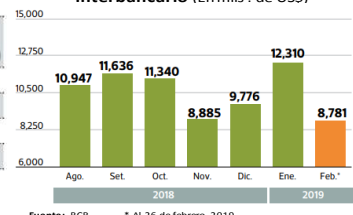
Aporte promedio por cotizante y AFP (En soles)



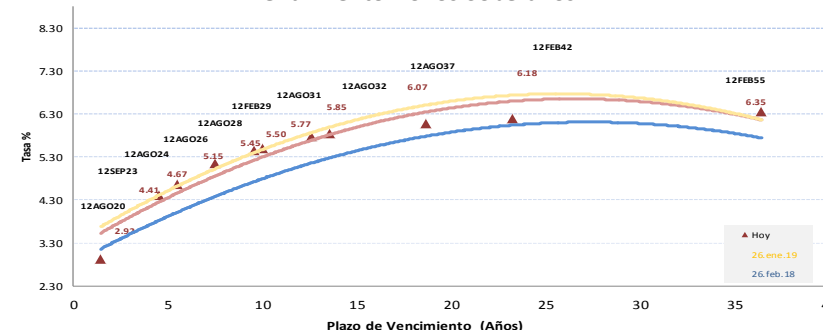
Pensiones referenciales

Afiliado	Edad de jubilación	Fdo. CIC acumulado (S/)	Pensión referencial (S/)
Hombre/mujer	50	123,496.18	551.82
	55	186,067.82	893.29
Mujer	60	274,259.55	1,443.33
	65	403,370.79	2,379.52

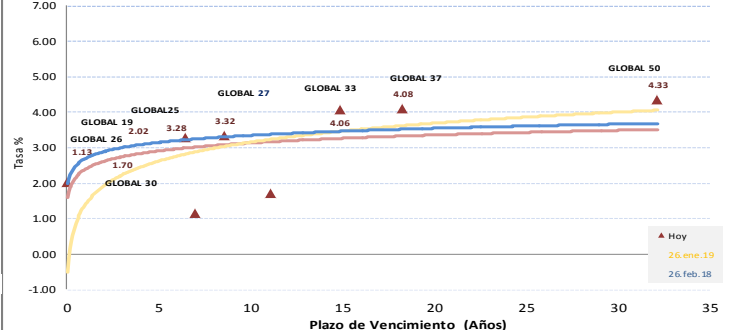
Negociación en el mercado de cambios interbancario (En mls. de US\$)



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



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

26 de febrero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

La actividad de construcción de casas en EEUU se desplomó en diciembre a un mínimo de más de dos años, indicio de la pérdida de impulso en el cuarto trimestre, mientras que otro reporte mostró un repunte en la confianza del consumidor luego de tres descensos mensuales consecutivos. El Departamento de Comercio dijo que los inicios de construcción de casas se redujeron un 11.2% a una tasa anual desestacionalizada de 1 078 millones de unidades el mes pasado, y la cifra de noviembre se revisó a la baja a una tasa de 1 214 millones de unidades en vez de 1 256 millones de unidades que se reportó originalmente. En contraste, el índice de confianza del consumidor elaborado por el Conference Board mostró un alza de 9.7 puntos a 131.4 en febrero luego de que en enero el indicador cayó a un mínimo de un año y medio debido al cierre parcial del gobierno y la agitación de los mercados financieros. Pese al repunte en la confianza, el Conference Board declaró que esperaba que el ritmo del crecimiento económico se moderara en 2019. El panorama de la economía de EEUU sigue ensombrecido por el temor a que se desacelere el crecimiento global, la disipación del efecto de estímulos fiscales, las disputas comerciales y la incertidumbre sobre el Brexit.

La Reserva Federal "no tiene apuro para tomar una decisión" sobre nuevos cambios a las tasas de interés, dijo el martes a legisladores estadounidenses su presidente, Jerome Powell, al explicar el enfoque del banco central frente a una economía que probablemente se está desacelerando. Powell entregó detalles de las "señales conflictivas" que la Fed ha intentado describir en las últimas semanas, incluidos datos decepcionantes de ventas minoristas y otros aspectos de la economía que contrastan con una contratación y crecimiento de los salarios estables y bajo desempleo. "El escenario base es bueno", dijo Powell, pero un crecimiento más lento en el extranjero es un lastre para la economía estadounidense que "podríamos sentir más" en los próximos meses. La tasa de interés referencial se ubica en un rango de 2.25% a 2.50%. De otro lado, la primera ministra británica, Theresa May, ofreció el martes a los legisladores la oportunidad de votar dentro de dos semanas sobre si desean retrasar el Brexit o llevar a cabo una salida desordenada de la Unión Europea si fracasa en su intento de ratificar un acuerdo de divorcio en la Cámara de los Comunes. La posibilidad de retirar de la mesa la amenaza de una salida sin acuerdo supone uno de los mayores puntos de inflexión en la crisis del Brexit desde el inesperado resultado del referéndum de 2016 a favor de la salida de la UE. Algunos diputados preocupados por la posibilidad de que el país caiga en una grave crisis económica si se produce una salida caótica han amenazado con arrebatarle al Gobierno el control del Brexit en una serie de votaciones el miércoles.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 058	-0.13	5.34	11.71
NASDAQ (EE.UU)	7 549	-0.07	5.37	13.78
S&P 500 (EE.UU)	2 794	-0.08	4.85	11.45
FTSE (Inglaterra)	7 151	-0.45	5.02	6.29
DAX (Alemania)	11 541	0.31	2.30	9.30
NIKKEI (Japón)	21 449	-0.37	3.25	7.17
SHANGAI (China)	2 942	-0.67	13.06	17.95

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Los tres principales índices de Wall Street cayeron levemente el martes tras una sesión volátil, ya que los inversores se enfocaron en datos dispares sobre la economía de EEUU y esperaban claridad sobre temas como las conversaciones comerciales entre Washington y Pekín. El Promedio Industrial Dow Jones perdió un 0.13%, a 26 057.98 unidades, el S&P 500 bajó un 0.08%, a 2 793.9 unidades, y el Nasdaq Composite descendió un 0.07%, a 7 549.30 unidades. Siete de los 11 principales sectores del S&P terminaron la sesión con bajas, con los industriales constituyendo la mayor presión con una baja del 0.3%. Las acciones de JPMorgan & Chase, que retrocedieron un 0.8%, estuvieron entre las de mayores descensos del S&P 500, después de que la empresa advirtió sobre aumento de costos para depósitos y una desaceleración en el crecimiento mundial.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó el martes a un mínimo de tres semanas tras una sesión agitada, luego de que el presidente de la Reserva Federal reafirmó que el banco mantendrá su postura "paciente" en política monetaria, sugiriendo que es improbable un alza de las tasas de interés de Estados Unidos en el corto plazo. El dólar subió inicialmente tras los comentarios preparados de Jerome Powell ante la Comisión de Banca del Senado y por un reporte que mostró un salto en la confianza del consumidor estadounidense en febrero, pero se debilitó tras cifras que revelaron que en diciembre la actividad de construcción de casas en Estados Unidos se desplomó a un mínimo de más de dos años.

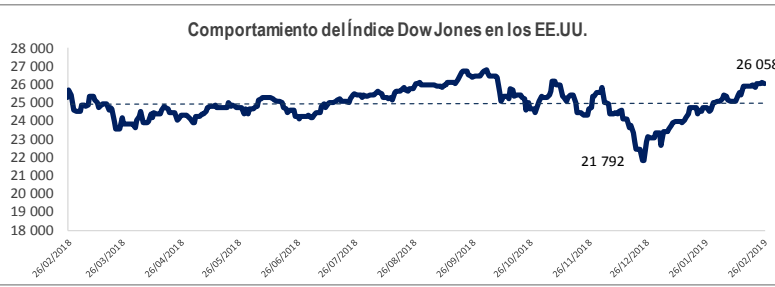
Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1389	0.27	0.42	-0.15	-0.68
YEN Japonés (¥/\$)	110.59	-0.42	-0.04	0.95	0.82
LIBRA (\$/£)	1.325	1.18	1.45	0.42	3.90
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.000	-0.11	-0.14	0.57	1.78
YUAN Chino (¥/\$)	6.700	0.17	-0.86	-0.71	-2.59

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

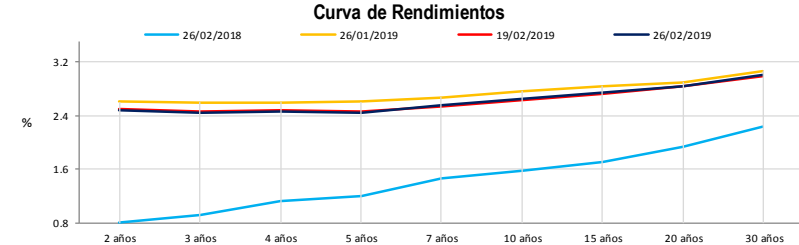


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 329.0	1 327.6	1.4	-12.0	25.8	46.6
Plata (\$/oz)	15.9	15.9	0.0	-0.1	0.2	0.4
Cobre (\$/TM)	6 521.5	6 524.5	-3.0	177.5	484.0	572.5
Zinc (\$/TM)	2 765.0	2 737.3	27.8	84.5	82.5	246.5
Estañó (\$/TM)	21 770.0	21 905.0	-135.0	569.0	955.0	2 250.0
Plomo (\$/TM)	2 079.5	2 073.8	5.8	75.8	-26.0	72.5
WTI (\$/barril)	55.5	55.3	0.2	-0.6	2.0	10.1
Brent (\$/barril)	65.1	64.3	0.8	-0.8	4.0	12.0

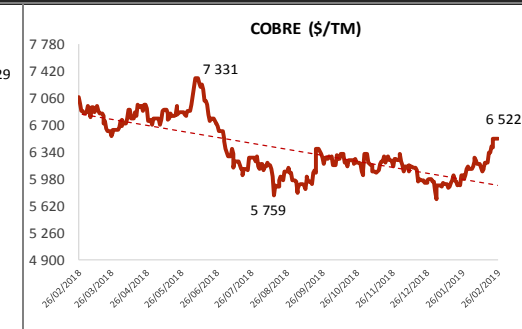
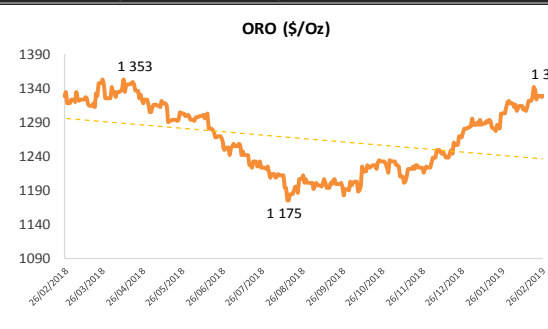
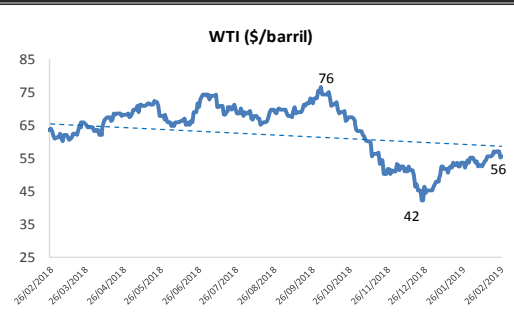
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.48	-2.00	-1	26
3 Años	2.45	-2.40	-1	7
5 Años	2.45	-2.80	-7	-17
10 Años	2.64	-2.70	-5	-23
15 Años	2.74	-3.00	-4	-18
20 Años	2.84	-2.90	-0	-19
30 Años	3.01	-2.20	-1	-15



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