

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron mixtos apoyados por el avance de los papeles de la minera Southern Copper, de la comercializadora Ferreycorp, y de Inretil, y presionados por el retroceso de acciones líderes del sector alimentos, construcción y otros mineros, en medio de la volatilidad en el precio de algunos metales básicos como el cobre. El índice general de la bolsa limeña ganó un 0.23%, a 21 030.29 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez, bajó un 0.22%, a 27 833.26 puntos, con negocios por 68.8 millones de dólares. En la sesión subieron los papeles de Southern Copper (2.59%, a 38.88 dólares); Ferreycorp (0.82%, a 2.47 soles) y de Inretil (0.96%, a 35.75 dólares). Mientras que bajaron Graña y Montero (-1.42% a 2.09 soles), Alicorp (-0.45%, a 11.0 soles), Volcán (-1.56% a 0.63 soles), etc.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	21 030	0.23	2.29	8.68
Lima (ISBVL)	27 833	-0.22	1.70	5.00
Bogotá (IGBC)	13 169	0.76	8.98	18.17
Buenos Aires (MERVAL)	32 628	-1.62	-10.97	7.71
México (IPC)	42 826	0.29	-2.09	2.85
Santiago (IPSA)	5 191	-0.05	-5.34	1.67
Sao Paulo (IBOVESPA)	95 307	1.76	-2.63	8.44

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Producto bruto interno creció 1.6% en enero de 2019

La moneda peruana retrocedió presionada por flujos de demanda de dólares de inversionistas del exterior que fueron parcialmente contrarrestados por ofertas de empresas locales, en medio de un avance global de la moneda estadounidense. El sol retrocedió un 0.15%, a 3.307 soles por dólar, frente a las 3.302 unidades del lunes, con negocios que sumaron 481 millones de dólares. El sol acumula en lo que va del año un alza de 1.87% frente al dólar, frente a la caída de un 4.08% el año pasado. En la sesión la moneda local avanzó hasta los 3.298 y se deprecia hasta los 3.309 soles por dólar.

En enero de 2019, el Producto Bruto Interno (PBI) creció 1.6%, en comparación con similar mes de 2018, registrando 114 meses de crecimiento continuo, favorecido por la evolución positiva de los sectores no primarios. En el mes, el sector no primario creció 3.5%, reflejo del desempeño de los sectores construcción, servicios, comercio y una mayor producción manufacturera no primaria; en tanto que el sector primario cayó 5.2%, principalmente por la evolución positiva de los sectores no primarios. La producción del sector agropecuario creció 3.5% en enero, impulsado por la actividad agrícola destinada al mercado externo. En enero, la manufactura no primaria aumentó 3.7%, principalmente por la mayor producción de las ramas orientadas a los insumos y a la inversión. De otro lado, la manufactura de recursos primarios disminuyó 28.2%, por la menor producción de la refinación de metales no ferrosos y de harina y aceite de pescado. El sector construcción aumentó 0.9% en enero, reflejo de la disminución del avance físico de obras públicas de 9.4%. El sector comercio creció 2.5% en enero, impulsado por las mayores ventas al por mayor, debido al crecimiento en la venta de materias primas agropecuarias; maquinaria y equipo; y alimentos, bebidas y tabaco. Asimismo, las ventas al por menor crecieron 2.2%, por la mayor actividad en supermercados, farmacias y ferreterías. En enero, la producción del sector electricidad y agua creció 5.4% con respecto al mismo mes del año previo. El sector servicios creció 4.2% en enero por los resultados positivos en todos sus componentes, principalmente telecomunicaciones, financiero y seguros y administración pública. En enero, la actividad pesquera bajó 31.3% debido a las menores capturas de anchoveta. La producción del sector minería e hidrocarburos se contrajo 1.3% en enero, producto de una menor extracción de oro, zinc, plata, hierro, molibdeno y petróleo.

Fuente: Reuters, Gestión

Giro en política monetaria de la Fed favorecerá condiciones de financiamiento local

Hasta fines del 2018, se esperaba que La Reserva Federal de EE.UU. (Fed) continuará con su política de aumento de tasas de interés. La Fed proyectaba que su tasa clave subiría hasta en dos oportunidades este año. Sin embargo, a inicios del 2019, empezó a configurarse un escenario con una Fed más cauta. Esa postura más paciente en la subida de tasas quedó confirmada la semana pasada tras el comunicado emitido, que minimiza la probabilidad de alzas en el costo del dinero en EE.UU. este año. Este giro en la política monetaria de la Fed favorecerá las condiciones de financiamiento para los deudores en países latinoamericanos, entre ellos el Perú, sostiene un reporte de la clasificadora de riesgo Moody's. Si las tasas en EE.UU. permanecen estables, se reducen los riesgos de que se corten los flujos de capitales que se destinan a economías emergentes, explica. Añade que, por la misma razón, la volatilidad de las monedas de la región también será menor. Otro factor a favor, según Moody's, es que el cambio de la Fed ofrecerá un mayor espacio para que las autoridades monetarias latinoamericanas ajusten sus tasas referenciales según las tendencias económicas locales. En el último año, la brecha entre las tasas de política en América Latina y EE. UU. se redujo a medida que la Fed subía sus tasas y los bancos centrales de la región las redujeron. En tal escenario, algunos bancos centrales, entre ellos el peruano, proyectaban comenzar a subir sus tasas referenciales este año. "El cambio en las expectativas de tasas de EE.UU. debería promover la estabilidad de la tasa de interés y de la moneda en las economías más grandes de la región, que tienen expectativas de inflación bien ancladas, entre ellas el Perú", sostiene Moody's. A inicios de año, el mercado esperaba que el BCR subiera dos veces su tasa, sin embargo, ya hay bancos que cambiaron esta proyección y solo estiman un aumento de la tasa clave a fin del 2019. La tasa de referencia es tomada como base para determinar los intereses en los créditos de la banca comercial.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	405	408	390	393	
Argentina	768	768	724	699	B
Brasil	255	255	240	241	BB-
Colombia	188	193	186	194	BBB
Chile	136	135	131	136	A+
Ecuador	620	642	584	610	-
México	203	204	204	215	BBB+
Panamá	138	142	133	140	BBB
Perú	111	117	106	115	A-
Uruguay	174	179	172	178	BBB-
Venezuela	5 170	5 160	5 091	5 185	CC

Fuente: Reuters

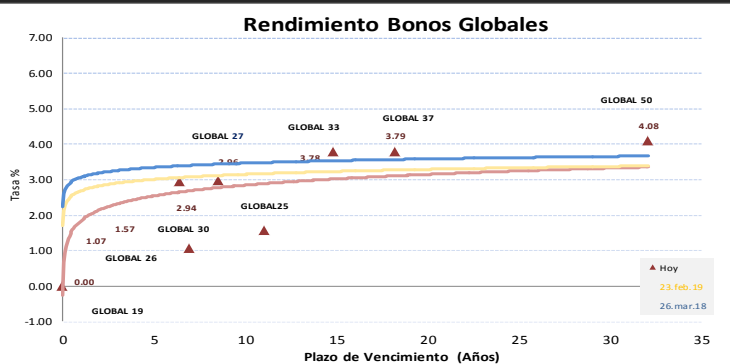
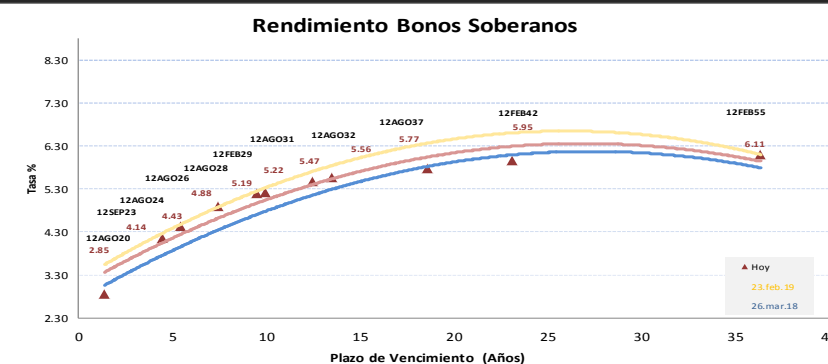
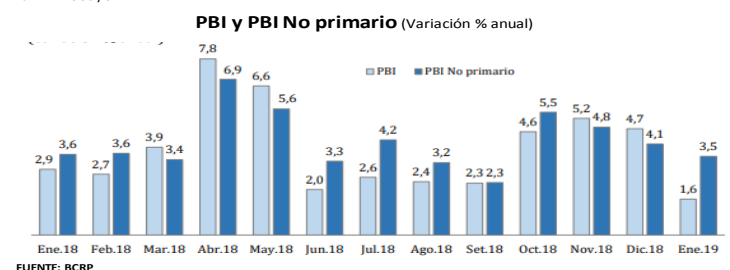
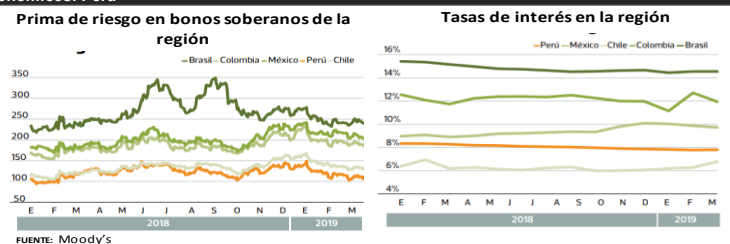
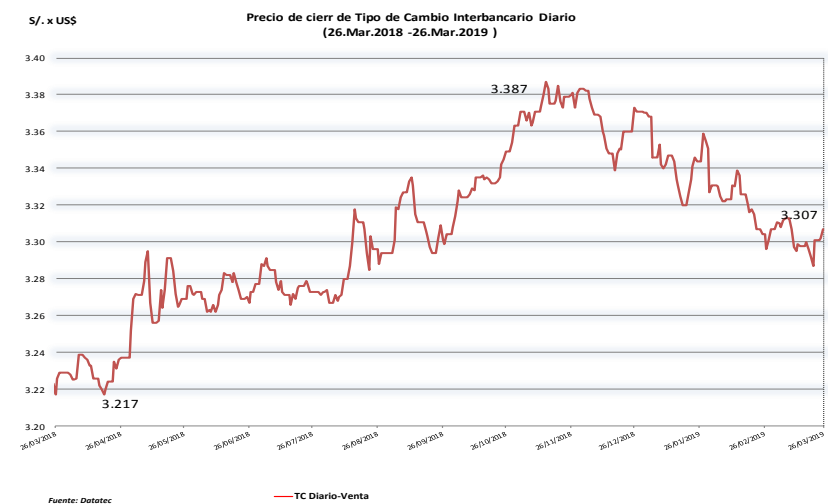
Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.31	0.15	0.33	0.00	-1.87
Real Brasileño	3.88	0.55	2.28	3.43	0.02
Peso Mexicano	19.11	0.45	0.48	-0.20	-2.78
Peso Chileno	680.75	0.11	2.26	4.56	-1.91
Peso Argentino	42.64	1.39	5.22	8.79	13.20
Peso Colombiano	3 145.52	0.62	1.64	1.28	-3.21

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	4.70	4.70	4.74	3.75	3.65	3.65	3.98	2.98	
Microempresas	33.35	33.35	32.26	36.15	14.67	14.67	12.25	15.41	
Consumo	41.24	41.24	42.61	43.94	35.61	35.61	36.29	34.12	
Hipotecario	7.95	7.95	7.96	7.42	6.39	6.39	6.44	5.92	
Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera				
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d	
Ahorro	0.30	0.30	0.29	0.31	0.13	0.13	0.13	0.14	
Plazo	2.76	2.76	2.94	2.67	1.88	1.88	1.97	1.17	
CTS	3.27	3.27	3.52	3.15	1.42	1.42	1.31	1.31	

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



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

26 de marzo de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

La presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, dijo que la Reserva Federal no cumple con su objetivo de un 2 por ciento en la inflación pese a que el mercado laboral estadounidense ha tenido un desempeño "extraordinario", lo que mina la credibilidad del banco central y su capacidad de hacer efectiva la política monetaria. La baja inflación hace más probable la posibilidad de un descenso brusco en los precios, aseguró Daly. La deflación dreña el crecimiento al alentar a los consumidores y las empresas a postergar el gasto y la inversión. La baja inflación también hace más difícil para la Fed reducir las tasas de interés para evitar las recesiones. En Gran Bretaña, la primera ministra británica, Theresa May, comparecerá ante los legisladores de su Partido Conservador el miércoles para anunciar posiblemente una fecha de dimisión, en un último intento para lograr un apoyo a su plan de Brexit, que ya ha sido rechazado dos veces en el Parlamento. May, que atraviesa su momento de mayor debilidad desde que el Parlamento se hizo con el control del Brexit el lunes, no ha abandonado la esperanza de que su pacto para abandonar la Unión Europea sea aprobado, algo que según dice es la única forma de asegurar un adiós ordenado que proteja a los negocios.

Los años de construcción de viviendas en Estados Unidos disminuyeron un 8.7%, a una tasa anual ajustada estacionalmente de 1 162 millones de unidades en febrero, debido a que las edificaciones de casas unifamiliares descendieron a un mínimo de casi dos años, en nuevas señales que apuntan a una fuerte desaceleración de la actividad económica del país a comienzos de año. El mal clima podría haber contribuido a la fuerte caída en la construcción de viviendas el mes pasado. El débil reporte de vivienda fortaleció la visión de que la economía perdió mucho impulso en el primer trimestre. Las ventas minoristas subieron de forma moderada en enero, tras desplomarse en diciembre, y el sector manufacturero está pasando dificultades, con un descenso de la producción en febrero por segundo mes consecutivo. Por su parte, la Fed de Atlanta pronosticó un aumento del Producto Interno Bruto a una tasa anualizada del 1.3% en el primer trimestre. La economía creció al 2.6% en el periodo octubre-diciembre. Un tercer reporte del Conference Board mostró que su índice de confianza del consumidor cayó 7.3 puntos, a una lectura de 124.1 en marzo. Si bien destaca que la confianza del consumidor ha sido volátil en los últimos meses, dijo que "la tendencia general en la confianza se ha ido suavizando desde el pasado verano (boreal), apuntando a una moderación del crecimiento económico". La evaluación de los consumidores de las condiciones actuales para los negocios y el empleo se debilitó en marzo. El denominado diferencial del mercado laboral, obtenido a partir de datos de personas encuestadas que piensan que es difícil conseguir empleo y los que opinan que hay muchos trabajos, cayó a un mínimo de ocho meses.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 658	0.55	-1.44	9.99
NASDAQ (EE.UU)	7 692	0.71	2.18	15.92
S&P 500 (EE.UU)	2 818	0.72	0.92	12.43
FTSE (Inglaterra)	7 196	0.26	0.25	6.96
DAX (Alemania)	11 419	0.64	-0.33	8.15
NIKKEI (Japón)	21 428	2.15	0.01	7.06
SHANGAI (China)	2 997	-1.51	6.88	20.18

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Las acciones en la bolsa de Nueva York subieron el martes, con el sector financiero rompiendo una racha de cinco jornadas seguidas de descensos después de que los rendimientos de los bonos del Tesoro se estabilizaron por sobre mínimos de 15 meses. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0.55%, a 25 657.73 unidades, el S&P 500 avanzó un 0.72%, a 2 818.46 unidades, y el Nasdaq ganó un 0.71%, a 7 691.52 unidades. El índice financiero del S&P 500 avanzó un 1.1% y registró su mayor alza porcentual diaria desde el 15 de febrero. El alza de 1.5% del sector de energía del S&P también respaldó al mercado y lideró las ganancias sectoriales, debido a la fuerte alza de los precios del petróleo. Las ganancias del S&P 500 llegaron tras dos días seguidos de retrocesos, generados por las preocupaciones sobre la desaceleración del crecimiento económico mundial.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1266	-0.41	-0.76	-0.61	-1.75
YEN Japonés (¥/\$)	110.64	0.61	-0.67	-0.05	0.87
LIBRA (\$/£)	1.321	0.13	-0.42	1.22	3.59
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.994	0.20	-0.48	-0.60	1.25
YUAN Chino (¥/\$)	6.716	0.09	0.06	0.03	-2.37

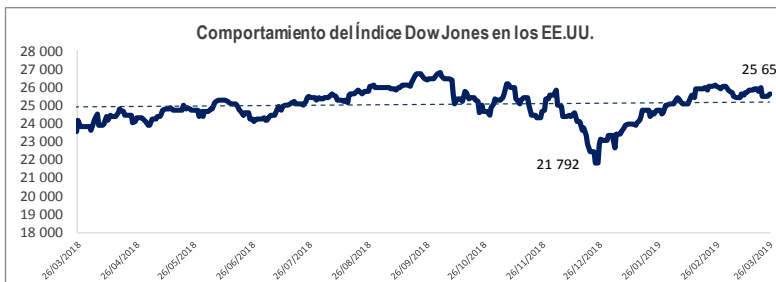
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió frente a una canasta de monedas el martes, ya que los rendimientos de la deuda del Tesoro a 10 años se recuperaron de mínimos de 15 meses por un alza de las acciones en Wall Street, pese a datos desalentadores de inicios de viviendas y confianza del consumidor en Estados Unidos. La curva de rendimiento de EEUU se mantuvo invertida, luego de que el viernes las tasas de interés de los bonos del Tesoro a tres meses superaron a los retornos de los bonos a 10 años por primera vez desde mediados de 2007. El euro bajó un 0.41% a 1.1266 dólares y el yen perdió un 0.61% a 110.64 unidades por dólar.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	75
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

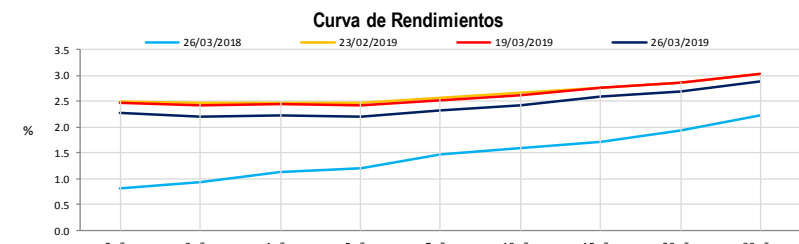


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 315.7	1 321.8	- 6.1	9.1	- 12.6	33.2
Plata (\$/oz)	15.4	15.5	- 0.1	0.1	- 0.5	- 0.1
Cobre (\$/TM)	6 337.5	6 337.0	0.5	- 131.5	- 181.5	388.5
Zinc (\$/TM)	2 920.0	2 868.5	51.5	70.0	177.5	401.5
Estaño (\$/TM)	21 345.0	21 410.0	- 65.0	15.0	- 335.0	1 825.0
Plomo (\$/TM)	1 971.8	1 988.3	- 16.5	- 40.8	- 92.0	- 35.3
WTI (\$/barril)	59.9	58.8	1.2	0.9	2.8	14.5
Brent (\$/barril)	67.3	66.6	0.7	- 0.1	0.7	14.1

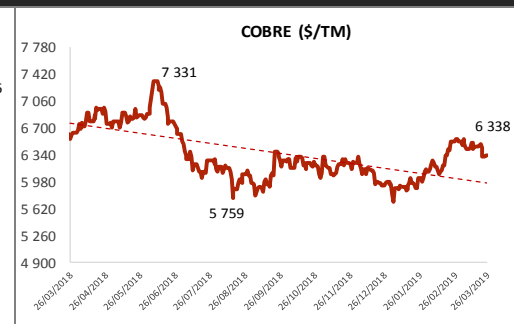
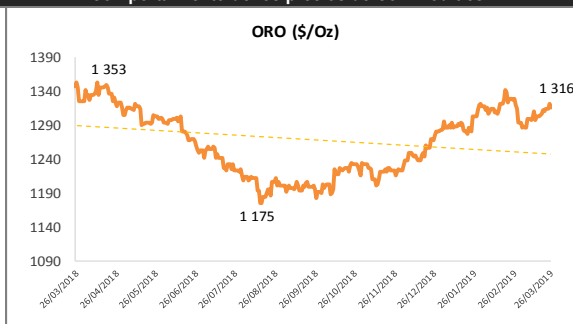
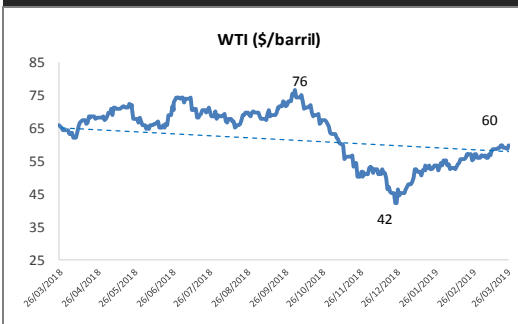
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.26	1.80	-23	-5
3 Años	2.19	2.40	-27	-25
5 Años	2.21	2.70	-31	-44
10 Años	2.43	2.30	-26	-43
15 Años	2.59	1.20	-19	-29
20 Años	2.69	1.30	-16	-28
30 Años	2.87	1.20	-14	-21



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 Fiscal y Contable: Mariana
misanano@bn.com.pe