

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) subieron apoyados principalmente por el avance de acciones ligadas al sistema financiero y de algunas del sector minero, en medio de una recuperación de precios de los metales en el mercado global. El índice general de la bolsa limeña subió 0.01%, a 20569.26 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, avanzó un 0.13%, a 27 370.47 puntos. En la sesión subió el papel del holding financiero Credicorp, uno de los que más peso tiene en la bolsa, en un 0.47%, a 243.35 dólares, la firma InRetail ganó un 3.2%, a 35.5 dólares, la cuprifería Cerro Verde avanzó un 0.42%, a 24 dólares; aunque Southern Copper cayó un 0.24%, a 36.71 dólares, y Buenaventura bajó 1.6%, a 16.28 dólares.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 569	0.01	3.64	6.30
Lima (ISBVL)	27 370	0.13	1.43	3.25
Bogotá (IGBC)	12 330	0.04	4.93	10.64
Buenos Aires (MERVAL)	35 345	-1.89	1.45	16.68
México (IPC)	43 311	-0.72	-0.72	4.01
Santiago (IPSA)	5 373	-1.88	-1.35	5.23
Sao Paulo (IBOVESPA)	97 307	-0.30	1.95	10.72

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Empleo formal en empresas privadas creció solo 0.3% en enero en el país

La moneda peruana cerró a un nuevo máximo de hace cinco meses en una jornada en la que el precio del cobre, principal envío del país, se recuperó de una baja inicial y cerró al alza ante expectativas de una mayor demanda del metal de China. El sol avanzó un 0.24%, a 3.296 soles por dólar frente a las 3.304 soles del martes, con negocios por unos 464.5 millones de dólares. El sol acumula un avance de 2.20% frente al dólar en lo que va del año. El empleo (urbano) en empresas privadas formales de 10 a más trabajadores creció en enero solo 0.3%, su menor tasa en los últimos cinco meses (ver gráfico), según la Encuesta Nacional de Variación Mensual de Empleo del Ministerio de Trabajo (MTPTE). Este resultado se alcanzó a pesar de la baja base comparativa; en enero del 2018, el empleo en el Perú retrocedió 0.2%. Si bien en Lima Metropolitana y en las principales ciudades la creación de puestos de trabajo creció el mes pasado, se desaceleró respecto a los meses previos. La actividad que impactó negativamente en las cifras de empleo fue la industria manufacturera (-2.1%), sector que crea más puestos de trabajo. Además, se registró un retroceso en el empleo del sector comercio (-0.3%). Contrariamente, el empleo creció 3.8% en las actividades extractivas, debido al aporte de la agricultura y la pesca. En la encuesta del ministerio se considera las 30 principales ciudades. En 16 de ellas el empleo creció en enero, siendo Paita (23.7%), Chachapoyas (21.4%) y Sullana (11.3%) las que registraron el mejor desempeño. Sin embargo, en las otras 14 ciudades, la creación de puestos de trabajo retrocedió, principalmente en Pisco (-8.2%), Cerro de Pasco (-7.8%) y Trujillo (-7.3%). Es así que -en promedio- el empleo en las principales ciudades creció 0.2%, mostrando su menor tasa en los últimos cinco meses. La situación solo en Lima Metropolitana no fue diferente a la del resto de las ciudades. Si bien creció 0.3% en enero, eso representó una desaceleración comparada con los meses previos. En este caso, también la creación de puestos de trabajo en la industria retrocedió (2%), explicado por la menor elaboración de productos en las industrias gráficas; además, se redujeron los pedidos de textiles para exportación; entre otros. En el caso de los servicios, el empleo se incrementó en 1.3% porque contribuyeron las ramas de enseñanza, entre otros.

Fuente: Gestión

Se frena crecimiento de ganancias netas de bancos luego de 23 meses

El inicio de año no ha sido el mejor para los resultados financieros de los bancos. Si bien, a enero, las ganancias conjuntas de la banca totalizaron S/ 738 millones, ello significó una contracción de 1.6% (S/ 12.2 millones) frente al resultado de similar periodo del 2018. Durante todo el 2018, el ritmo anual al que se expandieron las utilidades de los bancos fue de doble dígito. Sin embargo, el resultado de enero del 2019 frena el crecimiento anualizado de las ganancias bancarias luego de 23 meses. No se observaba una contracción, en términos anuales, de las ganancias bancarias desde febrero del 2017, cuando cayeron 4.2%. De los 16 bancos que operan en el mercado, la mitad reportó un retroceso de sus utilidades, uno perdió y siete ganaron más que hace un año. En un contexto en el que los créditos bancarios continúan creciendo (7.99% en enero), la principal fuente de ingresos para la banca, es decir, los intereses que cobra al prestar se incrementaron a ritmo anual de 6.6% (S/ 137.3 millones). En enero 2019, este rubro del estado de ganancias y pérdidas sumó S/ 2,229.7 millones, lo que fue contrarrestado por la caída de los ingresos por productos derivados (-74%), inversiones (-10%) y las menores ganancias por inversiones en subsidiarias (-13%). Esto se reflejó en los ingresos financieros de la banca que, en total, retrocedieron en 1.65% o en S/ 45.6 millones. Otro factor que mermó las ganancias bancarias fue el mayor gasto financiero en que incurrieron. Así, a enero, las obligaciones con el público subieron en S/ 51.2 millones (17.5%). Asimismo, los gastos administrativos se incrementaron principalmente por más erogaciones de personal. En línea con las menores ganancias conjuntas de la banca, la rentabilidad patrimonial (ROE) del sistema bajó en los últimos 12 meses al pasar de 18.4% a 18.25%. Entretanto, la morosidad del sistema bancario descendió de 3.12% a 3.04% en el último año. Según otro reporte, las lluvias que azotan a varias zonas del país pueden, además de generar daños personales y materiales, afectar la situación financiera de las empresas. Así, unas 802,668 micro y pequeñas empresas (mypes) tienen un alto riesgo de atrasarse en el pago de sus créditos por un total de S/ 11,826 millones debido, justamente, a estos desastres naturales. A diciembre del 2018, había 2.6 millones de mypes con deudas por S/ 41,029 millones. Estos son créditos de hasta S/ 20,000 en el caso de las microempresas, y entre S/ 20,000 y S/ 200,000 para las pequeñas empresas.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	385	391	397	389	
Argentina	686	691	715	687	B
Brasil	235	239	241	241	BB-
Colombia	189	193	195	199	BBB
Chile	128	133	137	140	A+
Ecuador	584	605	674	699	-
México	205	214	218	213	BBB+
Panamá	132	138	143	143	BBB
Perú	107	114	117	122	A-
Uruguay	171	179	180	180	BBB-
Venezuela	5 225	5 204	5 286	4 742	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.30	-0.24	-0.66	-1.88	-2.20
Real Brasileño	3.73	-0.52	-0.02	-0.97	-3.74
Peso Mexicano	19.17	-0.04	-0.25	0.67	-2.46
Peso Chileno	650.81	0.27	-0.30	-3.22	-6.22
Peso Argentino	38.79	-0.23	-2.22	4.44	2.97
Peso Colombiano	3 071.18	-0.40	-1.27	-2.78	-5.49

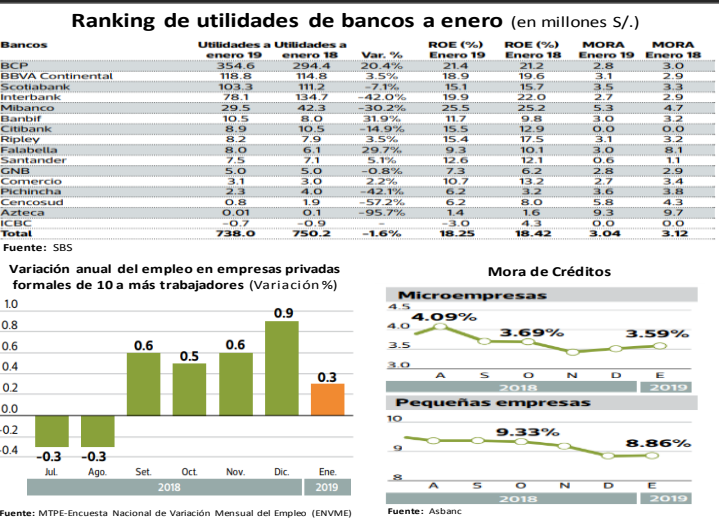
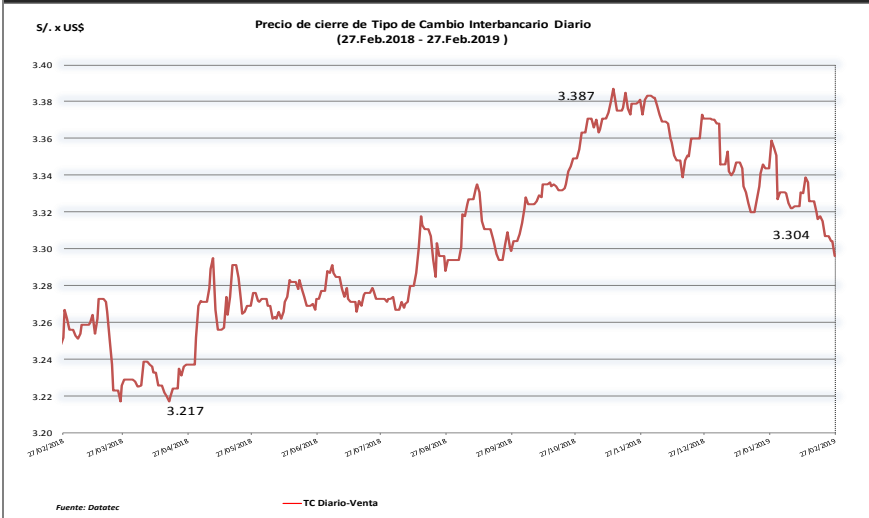
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

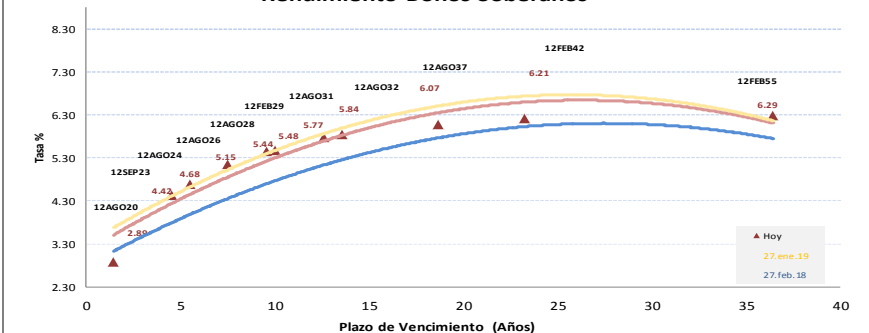
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.71	4.71	4.90	3.95	3.99	4.00	4.12	2.80
Microempresas	32.35	32.33	32.62	36.18	12.15	12.14	11.93	20.93
Consumo	42.46	42.55	44.06	45.48	36.04	36.19	36.17	34.41
Hipotecario	8.00	7.97	7.74	7.57	6.46	6.45	6.34	5.88
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.32	0.31	0.31	0.34	0.13	0.13	0.14	0.16
Plazo	2.92	2.93	3.30	2.76	1.96	1.97	2.01	1.03
CTS	3.53	3.52	3.07	3.19	1.35	1.33	1.39	1.41

Fuente: SBS

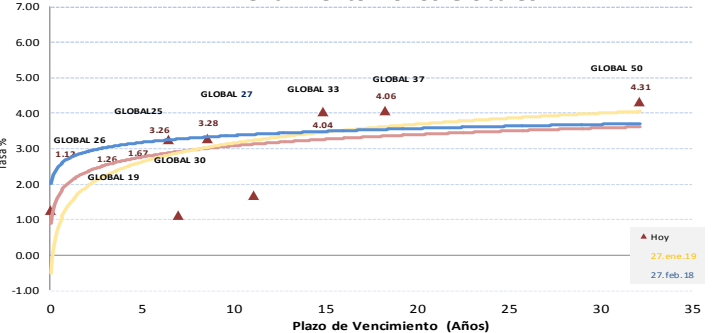
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



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.

Mercado Internacional

27 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.

Estados Unidos deberá mantener la amenaza de imponer aranceles a los productos chinos durante años, incluso si Washington y Pekín logran un acuerdo para poner fin a una costosa guerra comercial, dijo el miércoles a legisladores el Representante Comercial de Estados Unidos, Robert Lighthizer. Washington y Pekín aún tienen mucho trabajo por delante para lograr un pacto que no solo ponga fin a la disputa, sino que también garantice el cumplimiento de cualquier acuerdo, dijo el miércoles el principal negociador comercial de EEUU. Lighthizer defendió el uso de los aranceles por parte del gobierno de Trump y dijo que son la única herramienta para presionar a China a que realice los cambios estructurales más importantes que él, Trump y muchos de los legisladores están buscando. Las palabras de Lighthizer el miércoles parecieron frenar las esperanzas del mercado de que un acuerdo es inminente. Según otro reporte, la Reserva Federal de EEUU dejará de reducir su balance de 4 billones de dólares más adelante este año, dijo el miércoles su presidente Jerome Powell, poniendo fin a un proceso que inversores dicen que funciona como un mecanismo complementario a la pausa de alzas de tasas del banco central. Afirmó, que hacerlo dejaría al balance en cerca de un 16% o 17% del PIB, por sobre el nivel del 6% previo a la crisis financiera hace una década. El PIB de EEUU actualmente es de unos 20 billones de dólares, lo que sugiere que el balance de la Fed sería de entre 3.2 billones y 3.4 billones de dólares.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 985	-0.28	5.94	11.39
NASDAQ (EE.UU)	7 555	0.07	6.62	13.85
S&P 500 (EE.UU)	2 792	-0.05	5.62	11.39
FTSE (Inglaterra)	7 107	-0.61	5.34	5.63
DAX (Alemania)	11 487	-0.46	2.47	8.79
NIKKEI (Japón)	21 557	0.50	4.39	7.70
SHANGAI (China)	2 954	0.42	13.74	18.44

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Los tres principales índices de Wall Street tuvieron un comportamiento diferenciado el miércoles tras una sesión volátil. El índice S&P 500 cerró en leve baja, pero muy por encima de sus mínimos de la sesión, después de que testimonios ante el Congreso de Estados Unidos del jefe del banco central, un funcionario de comercio y el exabogado personal del presidente Donald Trump no incluyeron grandes sorpresas. El Promedio Industrial Dow Jones bajó un 0.28%, a 25 985.16 unidades, el S&P 500 cayó un 0.05%, a 2 792.38 unidades. El Nasdaq subió un 0.07%, a 7 554.51 unidades. De los 11 principales sectores del S&P, siete cerraron con pérdidas y el índice de cuidado de la salud registró el peor descenso con una baja de 0.5%.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1370	-0.17	0.28	-0.51	-0.85
YEN Japonés (¥/\$)	111.00	0.37	0.14	1.51	1.19
LIBRA (\$/£)	1.331	0.43	1.98	1.11	4.35
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.002	0.19	0.12	0.98	1.98
YUAN Chino (¥/\$)	6.687	-0.19	-0.51	-0.86	-2.78

Comentario de Principales Divisas Internacionales

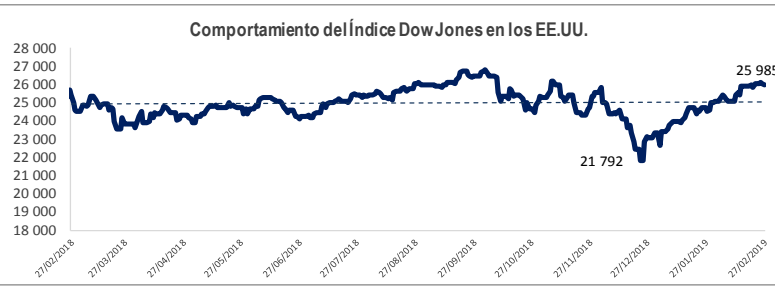
El dólar subió el miércoles desde un mínimo de tres semanas, en medio de la cautela de los inversores sobre las conversaciones comerciales entre EEUU y China. Pero el panorama del dólar siguió siendo negativo después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, enfatizara la paciencia para elevar las tasas de interés. El yen y el franco suizo se fortalecieron en el inicio de la rueda, después de que Pakistán dijo que había derribado dos aviones indios, lo que empujó a los inversores a abandonar los mercados más riesgosos y apostar por activos más seguros. Al cierre, el índice dólar, que compara al billete verde con una cesta de seis destacadas monedas, subió un 0.16% a 96.154, y el euro bajó un 0.17% a 1.1370 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

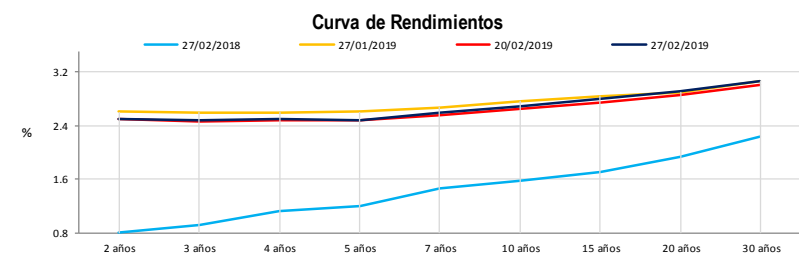


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 319.9	1 329.0	-9.2	-18.6	16.5	37.4
Plata (\$/oz)	15.7	15.9	-0.2	-0.3	-0.0	0.2
Cobre (\$/TM)	6 546.0	6 521.5	24.5	118.0	567.0	597.0
Zinc (\$/TM)	2 775.5	2 765.0	10.5	51.0	86.0	257.0
Estaño (\$/TM)	21 680.0	21 770.0	-90.0	381.0	895.0	2 160.0
Plomo (\$/TM)	2 130.0	2 079.5	50.5	103.0	64.0	123.0
WTI (\$/barril)	57.0	55.5	1.5	0.0	5.0	11.5
Brent (\$/barril)	65.9	65.1	0.8	-0.8	6.4	12.7

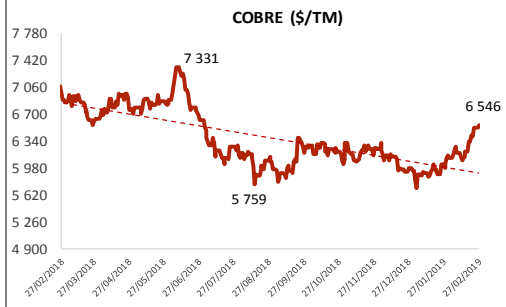
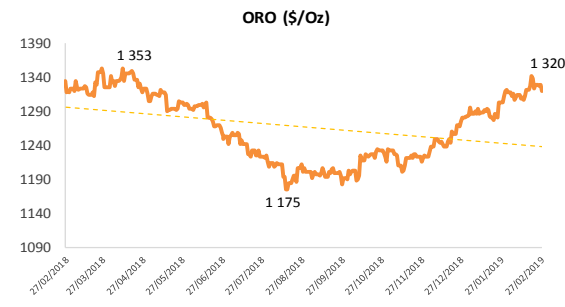
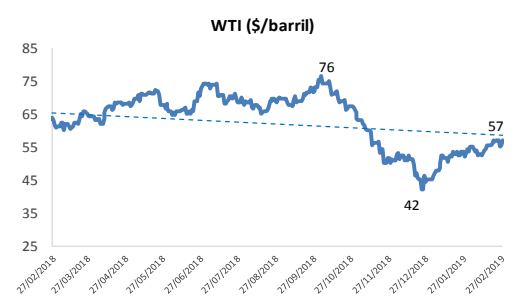
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.50	1.60	1	24
3 Años	2.47	2.20	1	5
5 Años	2.48	3.50	-3	-18
10 Años	2.68	4.70	-0	-21
15 Años	2.80	6.60	3	-14
20 Años	2.91	6.50	6	-14
30 Años	3.07	6.00	5	-9



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: Ricardo Quintana
rquintana@bn.com.pe