

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron principalmente a la baja, debido al retroceso de acciones de mineras, financieras y de consumo, lo que fue aminorado por el alza de algunos papeles del sector construcción y mineros, en medio de preocupaciones por la economía mundial. El índice general de la bolsa limeña cayó 0.16%, a 20 997.10 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones más líquidas bajó 0.26%, a 27 761.84 puntos. En la sesión cayeron los papeles de Southern Copper (-0.72%, a 38.60 dólares), Cerro Verde (-0.21%, a 23.50 dólares), Buenaventura (-1.6%, a 17.34 dólares), Credicorp (-0.40%, a 239.30 dólares), Graña y Montero (-2.39%, a 2.04 soles), Alicor (-0.91%, a 10.90 soles), Intrealt (-0.67%, a 35.51 dólares), Unacem (-0.36%, a 2.73 soles). Entre las líderes subió Minsur (4.68%, a 1.79 soles) y Ferreyros (0.81%, a 2.49 soles).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 997	-0.16	2.12	8.51
Lima (ISBVL)	27 762	-0.26	1.53	4.73
Bogotá (IGBC)	12 915	-1.93	5.62	15.89
Buenos Aires (MERVAL)	32 175	-1.39	-11.44	6.21
México (IPC)	42 948	0.28	-1.64	3.14
Santiago (IPSA)	5 174	-0.32	-5.58	1.35
Sao Paulo (IBOVESPA)	91 903	-3.57	-5.49	4.57

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / Ganancias netas de los bancos se recuperaron a febrero al alcanzar S/ 1,354 millones**

La moneda peruana bajó el miércoles siguiendo a los mercados de la región, en una jornada en que continuaron demandas de dólares por parte de inversionistas del exterior en medio de un avance en la cotización global de la moneda estadounidense. El sol retrocedió un 0.30%, a 3.317 soles por dólar, frente a las 3.307 unidades del martes, con negocios que sumaron 529 millones de dólares. El sol acumula en lo que va del año un alza de 1.57 % frente al dólar, frente a la caída de un 4.08% el año pasado.

En el segundo mes del año se recuperaron las ganancias de los bancos. Así, el sistema bancario ganó a febrero S/1,354.4 millones, lo que significó un incremento de 4.2% respecto de similar periodo del 2018. En enero, la banca había reportado un retroceso anual de 1.6% en sus utilidades. A febrero, siete de los 16 bancos ganaron más que hace un año. En tanto, siete redujeron ganancias y dos instituciones cerraron en rojo. Los resultados de la banca se explican por una elevación de los ingresos financieros, principalmente los relacionados a los intereses que cobran por los créditos que otorgan. Esta cuenta del estado de ganancias y pérdidas ascendió a S/ 4,263 millones, a febrero. Los ingresos por servicios financieros también aumentaron. Empero, los gastos financieros de la banca subieron en 7.7% (S/ 96.3 millones) por las mayores obligaciones con el público. En el periodo de análisis, los bancos redujeron los gastos por servicios financieros (- 8.5%). Según otro reporte, en el 2016 se iniciaron las operaciones comerciales del yacimiento minero Las Bambas, operado por la empresa estatal china MMG. Desde ese año, la compañía minera tiene la obligación de realizar los aportes y pagos que las normas exigen. Pero existe una disparidad en los dos principales beneficios que reciben tanto el Gobierno Regional de Apurímac como los municipios de la región, que son el canon y las regalías mineras. Según datos del Ministerio de Energía y Minas (MEM), la región Apurímac recibió 21 veces más por regalías mineras que por el canon en el 2018, situación similar a la que se tuvo en el 2017. El año pasado, mientras que las regalías mineras recibidas por dicha región sumaron S/ 249.2 millones, el canon total sumó solo S/ 11.7 millones

Fuente: Reuters, Gestión

**BCR no planea bajar tasa clave pese a que se acentúa desaceleración global**

La difusión de nuevos datos acentúa ayer las preocupaciones de los mercados sobre una eventual desaceleración de la economía mundial. En China se informó que, en el primer bimestre, las ganancias de las empresas industriales se redujeron a su mayor ritmo desde fines del 2011. El martes, EE.UU. y Alemania publicaron también resultados económicos deslucidos. Si estos temores finalmente se concretan y el mundo entra en recesión, el desempeño de la economía peruana podría también afectarse. Sin embargo, por ahora el Banco Central de Reserva (BCR) no está evaluando recorte alguno de su tasa de interés de referencia para enfrentar dicho escenario, indicó su presidente, Julio Velarde. Todavía no hay suficiente información, sostuvo. "Hace seis meses los bancos esperaban que el BCR suba la tasa de interés en el primer trimestre del 2019, hace tres meses pensaban que lo haría en el segundo trimestre y hace un mes que la elevaría en el segundo semestre. Incluso, reportes de esta semana de los bancos más grandes del Perú creen que el aumento se dará en diciembre o en el 2020, con lo cual no se está hablando de ningún recorte todavía", dijo. Desde marzo del 2018, la tasa clave del BCR se ubica en 2.75%, un nivel que ya se considera expansivo. Renzo Rossini, gerente general del BCR, estimó que la economía peruana aún necesita de estímulos fiscal y monetario, pero advirtió que se debe tener cuidado en no rebasar las expectativas de inflación. Estas proyecciones se dan en un contexto en que la política monetaria de EE.UU. ha dado un giro inesperado. En su último mensaje, la Reserva Federal (Fed) dejó en claro que hará una pausa en la subida de su tasa de interés. El presidente del BCR consideró que la desaceleración que registra la economía de EEUU no es tan fuerte y probablemente crezca 2.1% en el 2019. De China también se espera un crecimiento menor, aunque todavía bueno (6.2%). La sorpresa negativa viene de Europa, cuya economía se ha ralentizado. Respecto del resultado de la economía peruana, el presidente del BCR, afirmó que en febrero el crecimiento de la economía sería un poco mayor al 3%, recuperando su ritmo. Asimismo, afirmó que la inversión privada mantiene su dinamismo, mientras que en la inversión pública sí se ajustaría la proyección a la baja por los resultados que se tienen en los primeros meses del año.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	411	405	394	391	
Argentina	781	768	723	692	B
Brasil	263	255	240	240	BB-
Colombia	189	188	189	193	BBB
Chile	136	136	134	134	A+
Ecuador	628	620	588	605	-
México	205	203	203	217	BBB+
Panamá	139	138	139	139	BBB
Perú	110	111	112	114	A-
Uruguay	176	174	176	176	BBB-
Venezuela	5 180	5 170	5 106	5 193	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.32	0.30	0.76	0.39	-1.57
Real Brasileño	3.99	3.06	5.76	6.57	3.08
Peso Mexicano	19.36	1.34	2.83	1.19	-1.47
Peso Chileno	683.25	0.37	2.59	5.18	-1.55
Peso Argentino	43.89	2.93	7.43	12.44	16.52
Peso Colombiano	3 186.45	1.30	3.03	2.61	-1.95

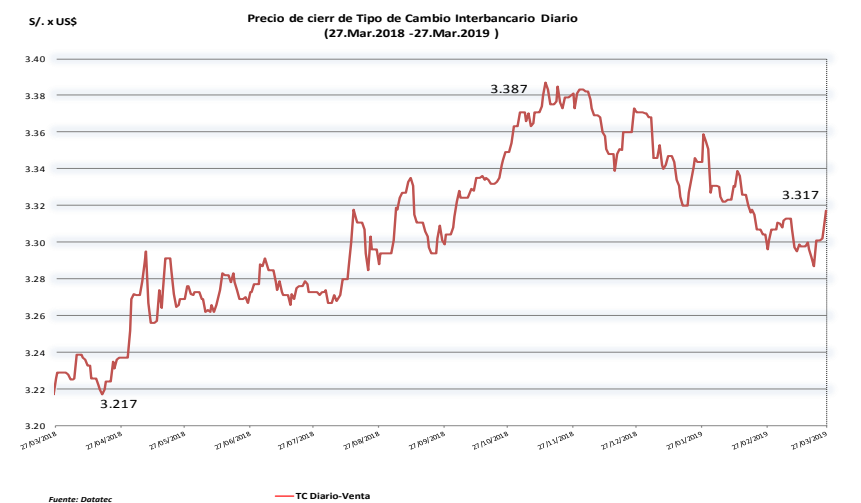
Fuente: Bloomberg - Datacalc

**Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)**

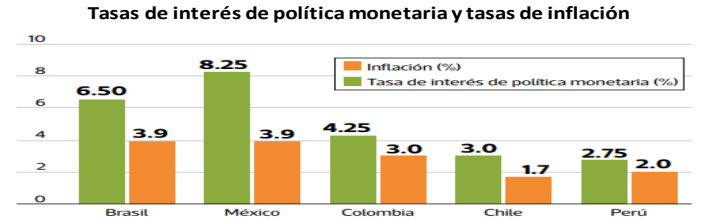
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.68	4.70	4.72	3.75	3.62	3.65	4.01	2.98
Microempresas	33.43	33.35	32.38	36.15	15.61	14.67	12.25	15.41
Consumo	41.13	41.24	42.62	43.94	35.57	35.61	36.26	34.12
Hipotecario	7.95	7.95	7.97	7.42	6.33	6.39	6.45	5.92
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.30	0.30	0.31	0.31	0.14	0.13	0.13	0.14
Plazo	2.76	2.76	2.93	2.67	1.88	1.88	1.97	1.17
CTS	3.28	3.27	3.52	3.15	1.44	1.42	1.32	1.31

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



Fuente: Datacalc

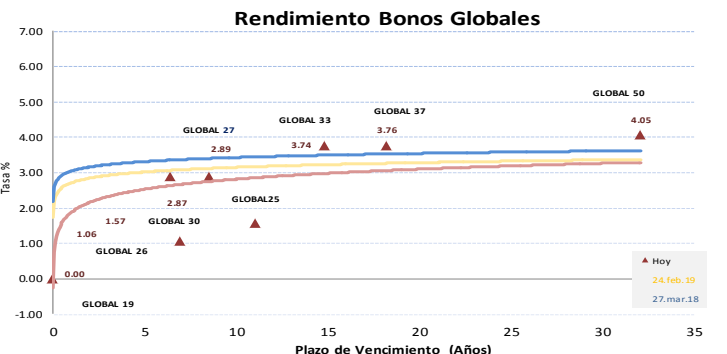
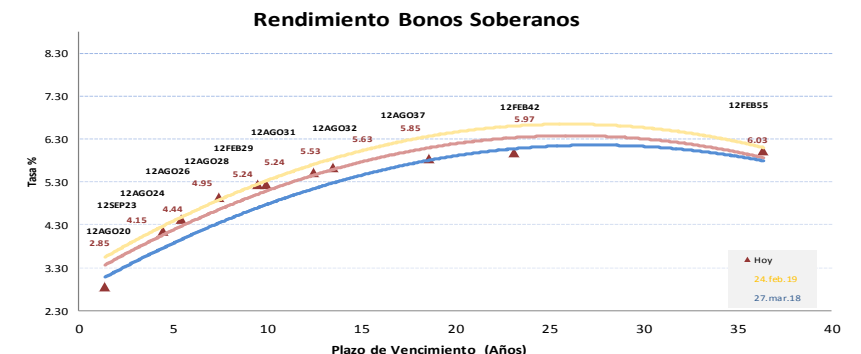


FUENTE: BCR

**Utilidades de bancos (en mlls. S/)**

Bancos	Utilidades Febrero 19	Utilidades Febrero 18	Var. %	ROE (%) Febrero 19
BCP	624.9	519.2	20.3%	21.5
BBVA Continental	219.3	207.7	5.6%	18.8
Scotiabank	197.5	201.3	-1.9%	15.0
Interbank	155.3	203.7	-23.8%	19.9
Mibanco	52.9	68.2	-22.5%	25.1
Citibank	26.3	26.7	-1.5%	16.2
Banbif	19.1	14.8	29.0%	11.7
Falabella	14.6	11.4	28.7%	9.4
Santander	12.7	11.1	14.7%	12.7
Ripley	12.5	10.7	17.0%	15.6
GNB	10.5	8.8	19.4%	7.5
Pichincha	4.7	7.1	-33.0%	6.1
Comercio	4.7	5.7	-18.2%	10.2
Cencosud	2.3	3.9	-40.0%	5.9
Azteca	-0.4	0.7	-	0.7
ICBC	-2.4	-1.7	-	-3.2
<b>Total banca</b>	<b>1,354.4</b>	<b>1,299.2</b>	<b>4.2%</b>	<b>18.26</b>

FUENTE: SBS



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

HECHOS DE IMPORTANCIA

La primera ministra británica, Theresa May, ofreció renunciar a su cargo para sacar adelante su acuerdo de divorcio de la Unión Europea, pero un partido de Irlanda del Norte, clave para la votación, dijo que rechazaría el plan de Brexit. En un contexto de frenética agitación en la política británica, los legisladores habían arrebatado al Gobierno el control del Brexit por un día, para realizar una serie de votaciones "indicativas" (no vinculantes) sobre la salida de la UE. Entre las opciones propuestas, se encuentran unas relaciones más estrechas con la UE, un Brexit sin acuerdo o la revocación del proceso. "La primera ministra podría obtener un acuerdo el jueves o el viernes", dijo Oliver Letwin, un exministro conservador que lideró la inusual maniobra de darle el poder al Parlamento. Si no, los legisladores volverán a intentar el lunes encontrar una mayoría para una alternativa, agregó. El presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, instó al Parlamento Europeo a estar abierto a la posibilidad de una larga extensión del Brexit y a no ignorar a los británicos que quieren seguir en la UE.

La presidenta de la Reserva Federal de Kansas City, Esther George, señaló que la economía de Estados Unidos enfrenta riesgos "considerables" y la Fed puede adoptar un enfoque de esperar y ver sobre la política monetaria. "En el mediano plazo, veo el mayor riesgo proviniendo de un crecimiento más lento en el exterior, particularmente en China, la zona euro y el Reino Unido", afirmó George en comentarios preparados para un evento en Nueva York. "Sin embargo, los riesgos a la baja son considerables mientras mi panorama ve una desaceleración de la tendencia de crecimiento, con una moderación en las ganancias del empleo y una baja inflación", dijo. "En estas circunstancias, la política monetaria puede tener un enfoque de esperar y ver". Otro reporte mostró que los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años cayeron el miércoles a mínimos de 15 meses, porque bancos centrales de Nueva Zelanda y en Europa asumieron un sesgo expansivo para sus tasas de interés y los inversores se preocuparon por la posibilidad de una recesión mundial. El banco central de Nueva Zelanda realizó una revisión inesperada de su política monetaria y dijo que era probable que su próxima decisión fuera bajar las tasas de interés. En tanto, el BCE podría demorar un alza a los costos del crédito y revisar medidas para mitigar los efectos colaterales de tasas de interés negativas, dijo el miércoles el presidente de la entidad, Mario Draghi. Alemania, en tanto, vendió deuda con rendimiento negativo por primera vez desde 2016.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 626	-0.13	-1.79	9.85
NASDAQ (EE.UU)	7 643	-0.63	1.18	15.19
S&P 500 (EE.UU)	2 805	-0.46	0.33	11.91
FTSE (Inglaterra)	7 194	-0.03	0.15	6.93
DAX (Alemania)	11 419	-0.00	-0.75	8.15
NIKKEI (Japón)	21 379	-0.23	-0.69	6.81
SHANGAI (China)	3 023	0.85	2.07	21.20

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Las acciones estadounidenses cayeron el miércoles por una nueva baja de los retornos de los bonos estadounidenses que prolongaba una inversión de la curva de rendimiento, una situación que ahondaba la preocupación por las perspectivas de crecimiento. La curva de rendimiento se invirtió el viernes por primera vez desde 2007 y, si la situación persiste, algunos expertos dicen que indica la probabilidad de una recesión en uno o dos años. El Promedio Industrial Dow Jones bajó un 0.13%, a 25 625.59 unidades, el S&P 500 cayó un 0.46%, a 2 805.37 unidades, y el Nasdaq perdió un 0.63%, a 7 643.37 unidades. Las acciones bancarias y financieras cayeron. El índice sectorial del S&P 500 perdió un 0.4%.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€ )	1.1244	-0.20	-1.48	-1.00	-1.94
YEN Japonés ( ¥/\$ )	110.51	-0.12	-0.17	-0.50	0.75
LIBRA ( \$/£ )	1.319	-0.17	-0.07	0.70	3.41
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	0.995	0.05	0.23	-0.58	1.30
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.727	0.17	0.49	0.57	-2.20

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció, mientras sus monedas rivales luchaban contra las voces de cautela procedentes de los bancos centrales. En una jornada en la que la mayoría de las divisas operaba a la defensiva, el dólar lograba obviar el declive de los rendimientos de los bonos referenciales del Tesoro estadounidense. El índice dólar, que compara al billete verde con una cesta de seis destacadas monedas, avanzó 0.04%, a 96.774. El euro se depreció en 0.20%, a 1.1244 dólares, ante el declive de los "bunds" referenciales a 10 años. Los comentarios cautos realizados por el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, hicieron poco por dar respaldo al euro.

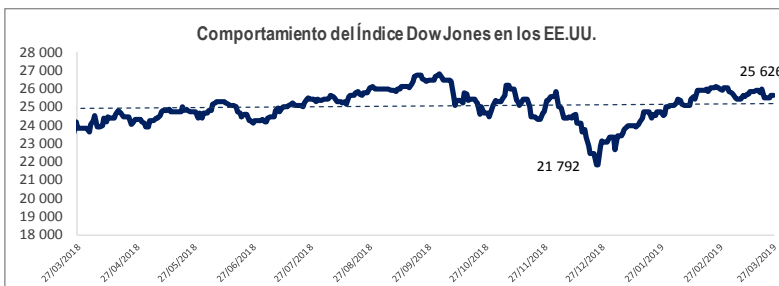
Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy		Variación (en pbs)		
	1 semana	1 mes	1 año	1 año	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	75	
ZONA EURO	0.00	0	0	0	
INGLATERRA	0.75	0	0	25	
CANADÁ	1.75	0	0	50	
JAPÓN	-0.10	0	0	0	

	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



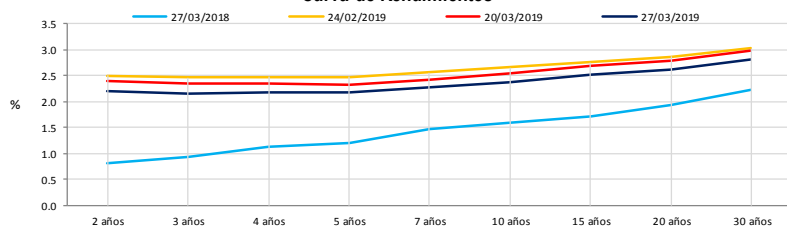
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 309.6	1 315.7	- 6.1	- 3.0	- 18.0	27.1
Plata (\$/oz)	15.3	15.4	- 0.1	- 0.2	- 0.6	- 0.2
Cobre (\$/TM)	6 336.0	6 337.5	- 1.5	- 147.5	- 188.5	387.0
Zinc (\$/TM)	2 943.0	2 920.0	23.0	46.5	205.8	424.5
Estaño (\$/TM)	21 400.0	21 345.0	55.0	- 20.0	- 505.0	1 880.0
Plomo (\$/TM)	1 990.5	1 971.8	18.8	- 33.3	- 83.3	- 16.5
WTI (\$/barril)	59.4	59.9	- 0.5	- 0.4	4.1	14.0
Brent (\$/barril)	67.2	67.3	- 0.1	- 0.9	2.8	14.0

Precios Spot

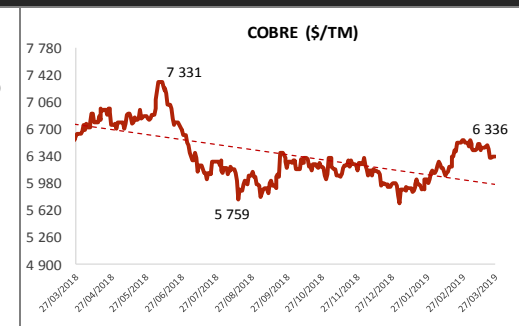
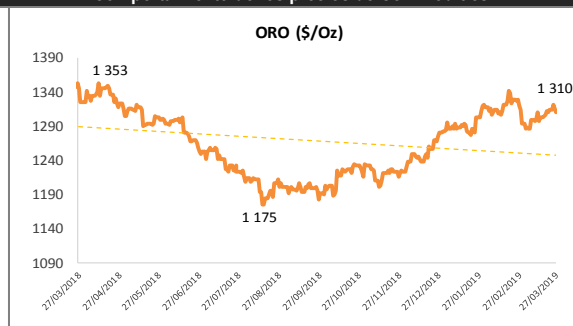
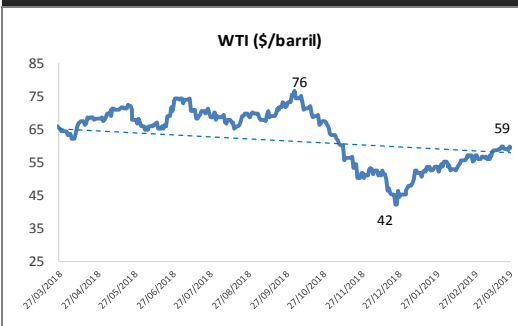
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.20	-6.00	-29	-6
3 Años	2.14	-5.40	-32	-25
5 Años	2.17	-3.40	-34	-41
10 Años	2.37	-5.50	-32	-41
15 Años	2.52	-6.40	-25	-29
20 Años	2.62	-6.50	-22	-28
30 Años	2.81	-6.20	-20	-22

Curva de Rendimientos



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 J. Luciano Ramírez  
mluciano@bn.com.pe