

**Mercado Nacional y Regional**

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) estuvieron mixtos en medio del retroceso de acciones de mineras líderes como Volcan y Southern Copper en una jornada marcada por la caída de los precios de algunos metales mientras que los inversores esperan una nueva reunión comercial entre EEUU y China. El índice general de la bolsa cayó un 0.05%, a 19 846.78 puntos, mientras que el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, ganó un 0.01%, a 26 984.80 puntos. La acción de Volcan cedió un 1.33%, a 0.74 soles ante una ligera caída de la plata, y el título de Southern Copper cayó un 0.93%, a 31.8 dólares en línea con un retroceso de los precios del cobre. En tanto que el papel de la productora de metales preciosos Buenaventura subió un 0.3%, a 15.55 dólares en una jornada en que los precios del oro se mantuvieron estables.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 847	-0.05	2.81	2.57
Lima (ISBVL)	26 985	0.01	2.34	1.80
Bogotá (IGBC)	11 751	-0.18	5.45	5.45
Buenos Aires (MERVAL)	34 841	0.09	15.01	15.01
México (IPC)	43 626	-0.03	5.23	4.77
Santiago (IPSA)	5 446	0.08	6.67	6.67
Sao Paulo (IBOVESPA)	95 444	-2.29	8.60	8.60

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / Perú en su peor posición en ranking mundial de la corrupción desde el 2012**

La moneda peruana cerró el lunes con su mayor baja porcentual diaria de casi cinco meses por una demanda de dólares de bancos en un contexto de aversión global al riesgo antes de una nueva ronda negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. El sol cedió un 0.45%, su baja porcentual más pronunciada desde el 4 de septiembre, a 3.359 unidades por dólar frente a las 3.344 unidades del viernes, con negocios por 468 millones de dólares. La moneda registra un alza del 0.33% en el día.

El Perú se encuentra en su peor momento en materia de lucha contra la corrupción. Así lo demuestra el último ranking de Transparencia Internacional, que nos colocó al mismo nivel de Brasil, sacudido por el caso Lava Jato, y El Salvador. El Índice de Percepciones de Corrupción del 2018 ubicó al país en el puesto 105 de 180 países, con un puntaje de 35 sobre 100. Esta es nuestra peor posición desde el año 2012. Compartimos este lugar junto a Argelia, Armenia, Costa de Marfil, Egipto, entre otros países. "Transparencia Internacional constata que, en líneas generales, aquellos países con peores niveles de institucionalidad y respeto por los derechos humanos también presentan los peores niveles de percepción de corrupción", se lee en el informe. Este ranking es liderado por Dinamarca (88 puntos), Nueva Zelanda (87 puntos), entre otros. El Perú descendió nueve posiciones en el ranking, tomando en cuenta el estudio elaborado en el año 2017. El informe utiliza una escala del 0 al 100, en la cual cero equivale a muy corrupto y 100 a muy transparente. Es decir, a mayor puntaje y mejor posición en el ranking, menor percepción de corrupción. Esta caída no es de ahora, sino que ha sido progresiva con el pasar de los años. Tomando en cuenta los últimos seis años, nuestro país descendió 22 puestos. Entre el 2012 y 2013, el Perú obtuvo una mejor ubicación, así como un mejor puntaje (ver tabla 1). Perú suele aparecer a mitad del ranking. Por ejemplo, entre 1998, 1999 y el 2000 ocupamos los puestos 41, 40 y 41 del ranking, respectivamente. En dichos años el ranking no lo integraban 180 países, sino poco más de 100. A nivel de la región, el Perú se localiza en el puesto 22, junto a Brasil y El Salvador. Estamos por debajo de países como Argentina, Colombia, Costa Rica y Panamá. Los países con un menor índice de percepción de corrupción en la región son Canadá, Estados Unidos y Uruguay.

Fuente: Reuters, Gestión

**"Fondo Crecer debe empezar a operar en las siguientes semanas"**

Con casi dos años y medio al frente de la Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide), su presidente saliente, Pedro Grados, sostiene que se cumplió uno de los objetivos planteados: solucionar los problemas financieros de la institución. Sostiene que 2018 ha sido un año extraordinario en la medida en que se han logrado resolver los problemas de una cartera complicada y que queda una institución que puede pensar con tranquilidad en el futuro. La morosidad ha disminuido (ver gráfico), y provisiones requeridas por US\$ 500 millones están cubiertas. Sin embargo, la rentabilidad patrimonial sigue baja. Dijo que hay que generar una especie de ROE corregido por el efecto social. El ROE no será el promedio del sistema bancario, que está entre 18% y 20%, quizás un objetivo sea lograr un ROE de entre 5% y 10%. COFIDE tiene seis líneas de acción: infraestructura, financiamiento de largo plazo al sector corporativo, intermediación financiera, mercado de capitales, innovación y desarrollo, y fideicomisos. En esta tercera etapa, el rol de Cofide es servir al desarrollo del país, convertirse en el brazo financiero para inversiones en las que el Estado peruano decida participar directa o indirectamente o para apoyar a sectores en donde los privados deberían estar, pero por alguna razón todavía no asumen ese riesgo. Cofide tiene colocado alrededor de US\$ 2,400 millones en esas líneas y a ello se suman US\$ 3,000 millones de los fideicomisos, que están fuera del balance de Cofide. ¿En qué proyectos de infraestructura piensan invertir? Dependerá mucho de cómo crezca la nueva oferta de concesiones en el Perú, viales, puertos, aeropuertos y generación eléctrica, que es donde más hemos participado. En principio, mencionaba el puerto de Pisco, para el cual el año pasado se materializó una línea de crédito de más de US\$ 90 millones, y los paneles solares, con una inversión de US\$ 70 millones. Además se está viendo contribuir con el financiamiento de la ampliación del aeropuerto de Lima (Jorge Chávez). Finalmente, sostuvo que ya se tiene el reglamento del fondo Crecer, para mipymes (micro, pequeña y mediana empresa). El fondo Crecer quiere llevar su visión de dos formas: participando con parte del crédito junto con la banca privada, y garantizando. Esto puede tener un efecto palanca: si bien son S/1,000 millones, pueden ser S/4,000 millones o 5,000 millones, considerando cómo funciona la parte de garantías.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	389	387	397	442	
Argentina	687	665	672	811	B
Brasil	241	239	246	274	BB-
Colombia	199	198	197	229	BBB
Chile	140	138	143	163	A+
Ecuador	699	672	700	829	-
México	213	214	214	236	BBB+
Panamá	143	142	151	168	BBB
Perú	122	121	123	139	A-
Uruguay	180	179	179	204	BBB-
Venezuela	4 742	5 056	5 710	6 994	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.36	0.45	0.96	-0.36	-0.33
Real Brasileño	3.77	0.11	0.16	-2.85	-2.80
Peso Mexicano	19.04	0.28	-0.66	-3.15	-3.11
Peso Chileno	672.44	0.79	-0.01	-3.05	-3.11
Peso Argentino	37.13	0.21	-1.54	-1.42	-1.42
Peso Colombiano	3 159.02	0.24	1.20	-2.89	-2.79

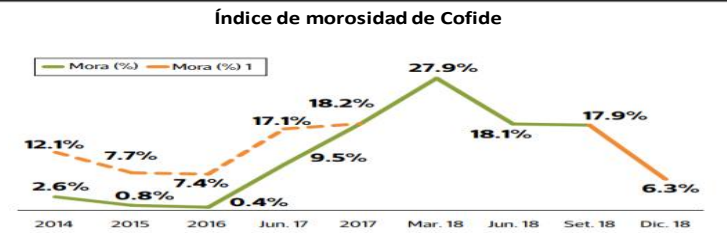
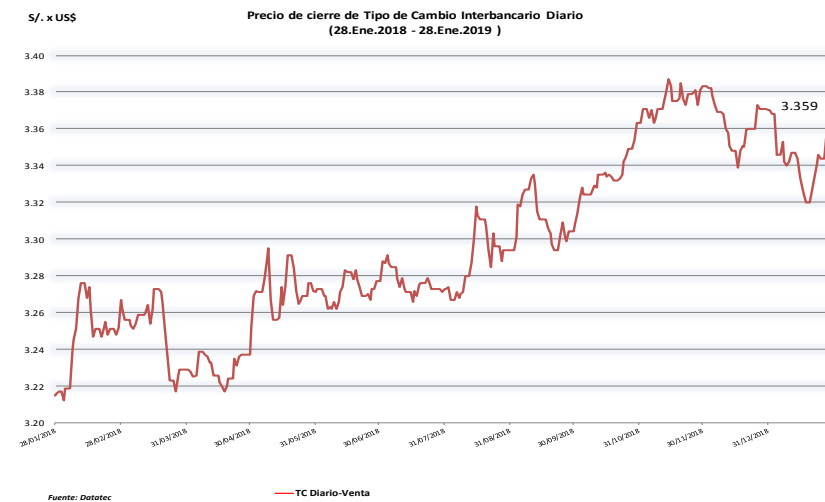
Fuente: Bloomberg - Datatec

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

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.90	4.91	4.83	4.14	4.12	4.12	3.89	2.98
Microempresas	32.62	32.54	32.69	36.36	11.93	14.31	7.14	9.40
Consumo	44.06	43.97	44.95	47.75	36.17	36.15	36.06	33.72
Hipotecario	7.74	7.72	7.58	7.70	6.34	6.30	6.14	5.86
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.31	0.31	0.29	0.37	0.14	0.14	0.14	0.18
Plazo	3.30	3.31	3.21	2.94	2.01	2.00	1.86	1.07
CTS	3.07	3.05	2.58	3.03	1.39	1.40	1.06	1.36

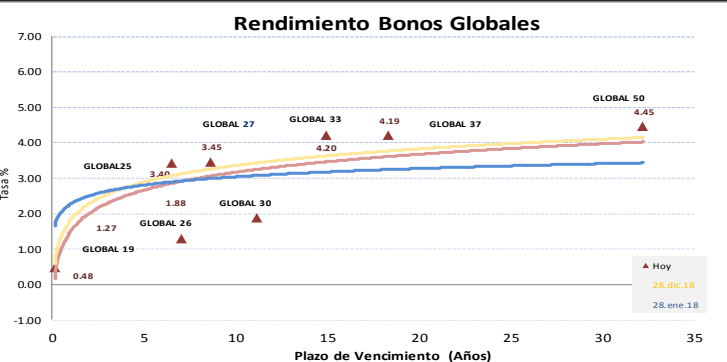
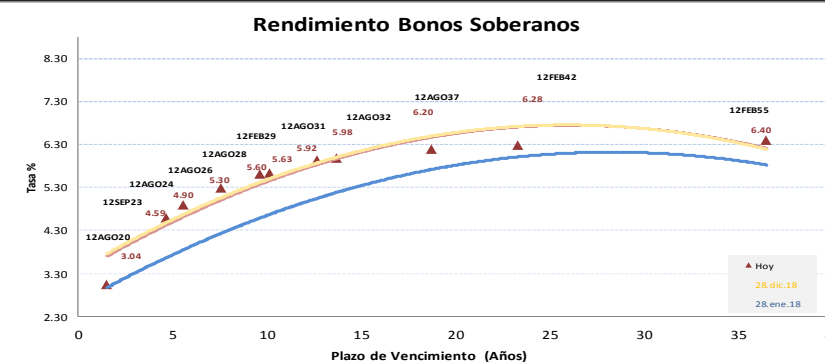
Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



El ranking en el continente americano			Los 10 países menos corruptos		
Puntaje	País	Ubicación	Puntaje	País	Ubicación
81	Canadá	9	88	Dinamarca	1
71	Estados Unidos	22	87	Nueva Zelanda	2
70	Uruguay	23	85	Finlandia	3
68	Barbados	25	85	Singapur	3
67	Chile	27	85	Suecia	3
65	Bahamas	29	85	Suiza	3
58	San Vicente y las Granadinas	41	84	Noruega	7
57	Dominica	45	82	Holanda	8
56	Costa Rica	48	81	Canadá	9
55	Santa Lucía	50	81	Luxemburgo	9

Fuente: Transparencia Internacional



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

Las ganancias de las empresas industriales de China se contrajeron por segundo mes consecutivo en diciembre, lo que supone más presión aún para que los dirigentes políticos apoyen a las industrias afectadas por la desaceleración de los precios y la débil actividad de las fábricas en un contexto de prolongada guerra comercial entre EEUU y China. La Oficina Nacional de Estadísticas dijo que las ganancias industriales se situaron en 680.8 mil millones de yuanes, un 1.9% menos que el año anterior, lastradas por los débiles precios mayoristas y una demanda más floja. El dato de diciembre se suma a una caída del 1.8% en noviembre, que supuso la primera contracción de las ganancias en casi tres años. Estos nuevos datos negativos apuntan a más problemas para el sector manufacturero del país, que ya está atravesando un periodo de disminución en los pedidos, despidos y cierres de fábricas, al ralentizarse el crecimiento económico de China a su nivel más débil en casi tres décadas. La economía de China se expandió un 6.6% en 2018 y el crecimiento se desacelerará aún más este año, ya que los esfuerzos de Pekín para reducir los riesgos de la deuda deprimen el mercado inmobiliario y frenan los flujos de crédito al sector privado.

Agencias del gobierno de Estados Unidos reabrieron el lunes tras un cierre parcial de 35 días, mientras legisladores se preparaban para negociaciones que buscan evitar otra paralización antes de que los fondos se vuelvan a agotar en tres semanas. El cierre terminó el viernes cuando el mandatario Donald Trump anunció un principio de acuerdo con los legisladores para una financiación temporal. El trato se logró pese a que Trump no logró los 5.700 millones de dólares que exigía para levantar un muro en la frontera con México. La Oficina de Presupuesto del Congreso calculó que la economía habría perdido 3 000 millones de dólares por el cierre parcial, y que los efectos más significativos serán para los trabajadores y empresas que no recibieron pagos. De otro lado, el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, en una presentación ante Parlamento Europeo dijo que la economía de la zona euro ha tenido un desempeño peor al previsto en los últimos meses y la incertidumbre global vinculada en particular a los factores geopolíticos y a la amenaza del proteccionismo están presionando la confianza económica. El BCE mantuvo sus tasas de interés la semana pasada pero advirtió de que la desaceleración del crecimiento del bloque podría ser mayor y más larga de lo que se temía

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	24 528	-0.84	6.36	5.15
NASDAQ (EE.UU)	7 086	-1.11	7.61	6.79
S&P 500 (EE.UU)	2 644	-0.78	6.36	5.47
FTSE (Inglaterra)	6 747	-0.91	0.19	0.28
DAX (Alemania)	11 210	-0.63	6.17	6.17
NIKKEI (Japón)	20 649	-0.60	3.17	3.17
SHANGAI (China)	2 597	-0.18	4.13	4.13

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1428	0.19	0.55	-0.14	-0.34
YEN Japonés (¥/\$)	109.35	-0.18	-0.29	-0.83	-0.31
LIBRA (\$/£)	1.316	-0.25	2.10	3.65	3.21
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.992	-0.21	-0.54	0.73	0.99
YUAN Chino (¥/\$)	6.745	-0.04	-0.78	-1.94	-1.94

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

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Las acciones estadounidenses cayeron después de que advertencias de Caterpillar Inc y Nvidia Corp ahondaron la preocupación por la desaceleración de la economía china y por el efecto de los aranceles en las ganancias de empresas de EEUU. El Promedio Industrial Dow Jones cayó un 0.84%, a 24 528.22 unidades, el S&P 500 perdió un 0.78%, a 2 643.85 unidades, y el Nasdaq retrocedió un 1.11%, a 7 085.69 unidades. Caterpillar Inc reportó ganancias trimestrales muy inferiores a lo estimado, afectadas por una menor demanda en China y por costos de manufacturas y de transporte más altos. Los papeles de Nvidia bajaron un 13.82% después de que el fabricante de chips redujo su previsión de ingresos del cuarto trimestre en 500 millones de dólares, por la débil demanda de sus procesadores para juegos en China.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

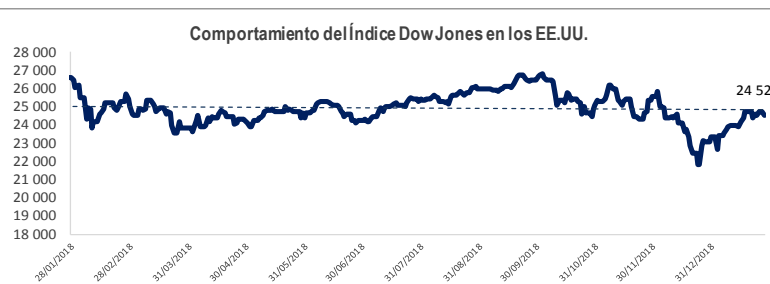
El dólar cerró el lunes con pocos cambios frente a una canasta de monedas, debido a que los operadores se mostraron cautos antes de la reunión de política monetaria de dos días de la Reserva Federal y las negociaciones comerciales entre Washington y Pekín. La demanda por el dólar como activo de refugio seguro se detuvo luego de que el Gobierno de Estados Unidos comenzó a reabrir tras una extensa paralización parcial, y los inversores se preparaban para una serie de datos económicos que habían sido pospuestos. El yuan ganó un 0.04% frente al dólar en las operaciones offshore a 6.745 unidades por dólar, el euro ganó un 0.19% a 1.1428 dólares, y la libra esterlina perdió un 0.25% a 1.316 dólares.

	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

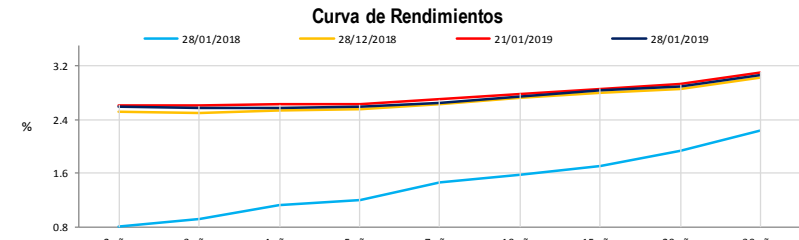


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 303.4	1 303.2	0.2	27.5	22.3	20.9
Plata (\$/oz)	15.7	15.7	-0.0	0.5	0.4	0.2
Cobre (\$/TM)	5 979.0	6 037.5	-58.5	27.5	-8.0	30.0
Zinc (\$/TM)	2 689.5	2 682.5	7.0	93.0	196.5	171.0
Estañó (\$/TM)	20 785.0	20 815.0	-30.0	-	1 260.0	1 265.0
Plomo (\$/TM)	2 066.0	2 105.5	-39.5	59.0	14.0	59.0
WTI (\$/barril)	52.0	53.5	-1.5	-1.8	6.7	6.6
Brent (\$/barril)	59.5	61.2	-1.7	-2.9	7.6	6.3

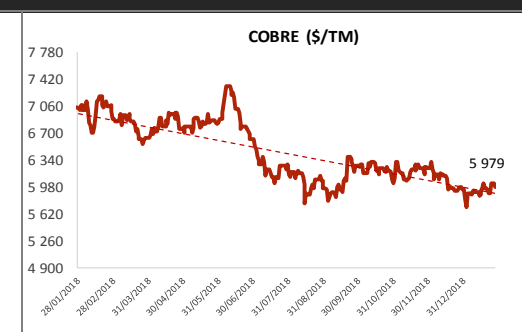
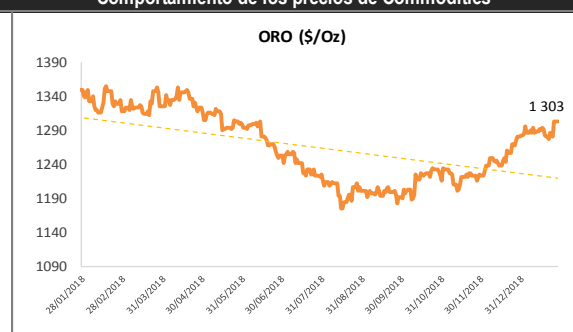
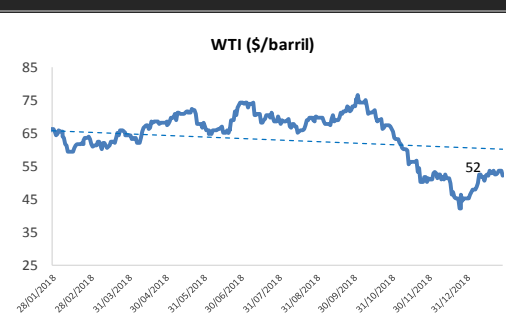
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.60	-1.30	10	48
3 Años	2.58	-1.10	12	34
5 Años	2.59	-1.60	7	11
10 Años	2.75	-1.20	6	9
15 Años	2.83	-0.40	6	16
20 Años	2.89	-0.20	5	12
30 Años	3.07	0.00	5	16



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 Ingrid Lourdes Rojas  
injurados@bn.com.pe