

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerraron mixtos apoyados principalmente por acciones financieras y algunas mineras, los que fueron moderados por la caída de títulos del sector de consumo como las del conglomerado InRetail. El índice general de la bolsa limeña avanzó un 0.22%, a 20 614.45 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez, ganó un 0.47%, a 27 500.37 puntos. Subieron las acciones de Credicorp (0.02%, a 243.40 dólares), B.Continental (3.74%, a 3.88 soles), Cerro Verde (0.42%, a 24.10 dólares), Volcan (3.03%, a 0.68 soles), Minsur (2.86%, a 1.80 soles) y Buenaventura (2.0%, a 16.60 dólares). Y entre las acciones que bajaron están InRetail (-2.0%, a 34.79 dólares), Unacen (-1.85%, a 2.65 soles), Ferreyros (-0.81%, a 2.46 soles), y Southern Copper (-1.06%, a 36.32 dólares), entre otras.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 614	0.22	2.86	6.53
Lima (ISBVL)	27 500	0.47	3.74	3.74
Bogotá (IGBC)	12 221	-0.88	3.50	9.67
Buenos Aires (MERVAL)	34 486	-2.43	-2.89	13.84
México (IPC)	42 824	-1.13	-2.01	2.84
Santiago (IPSA)	5 288	-1.58	-2.37	3.57
Sao Paulo (IBOVESPA)	95 584	-1.77	-0.06	8.76

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / Precios de alimentos caen a nivel nacional por rebaja de pescados, pollo y carnes rojas**

La moneda peruana cerró levemente a la baja en medio de flujos mixtos de inversionistas extranjeros y bancos locales con posiciones cortas, tras cinco jornadas de alzas consecutivas para cerrar en febrero con un avance de un 0.78%. El sol bajó en la sesión un 0.15%, a 3.301 soles por dólar frente a las 3.296 unidades del miércoles, con negocios por unos 405.5 millones de dólares. En el año, el sol acumula un avance de 2.05% frente al dólar. Según un reporte de Gestión, el dólar puede bajar a S/ 3.25 en febrero debido al ingreso de dólares de inversionistas extranjeros, oferta de divisas por parte de empresas para pago del Impuesto a la Renta y menor tensión entre EE.UU. y China.

A pesar de la arremetida de intensas lluvias y huacos en el sur, centro y norte del país, lo que trajo problemas de transporte y de abastecimiento normal de algunos productos, en la capital y otras ciudades, los precios promedio de los alimentos en el país (medido en el rubro alimentos y bebidas no alcohólicas), no solo no subieron sino que disminuyeron (-0.03%) en febrero, según las cifras del INEI. En Lima, en cambio, los precios promedio de los alimentos sí vieron un ligero incremento de 0.05%, muy por debajo del aumento de la inflación total en la capital, que llegó a 0.13% (ver tabla). Con estos resultados la tasa inflación anual disminuyó a sólo 2%, una de las tasas anuales más bajas desde el 2010. La disminución de los precios de los alimentos a nivel nacional se explica principalmente por la rebaja de productos del mar y del pollo eviscerado, que tienen un peso importante en la canasta de consumo familiar que usa el INEI para medir la inflación. Así, a nivel nacional, se registraron menores precios de pescados y mariscos (-6.0%), entre los más importantes bonito (-13.9%) cuyo precio cayó en 11 ciudades, caballa (-13.7%), jurel (-13.3%, bajó en 15 ciudades), entre otros. El pollo eviscerado disminuyó su precio (-1.7%) en 21 ciudades, asimismo, se registraron menores precios de pescados y mariscos (-6.0%), entre los más importantes bonito (-13.9%) cuyo precio cayó en 11 ciudades, caballa (-13.7%), jurel (-13.3%, bajó en 15 ciudades), entre otros. El pollo eviscerado disminuyó su precio (-1.7%) en 21 ciudades, asimismo, se registraron menores precios de pescados y mariscos (-6.0%), entre los más importantes bonito (-13.9%) cuyo precio cayó en 11 ciudades, caballa (-13.7%), jurel (-13.3%, bajó en 15 ciudades), entre otros. Sin embargo, el impacto de las lluvias y huacos se dejó sentir en precios de productos específicos como horizontalzas frescas (1.1%), destacando lechuga (23.5% en 14 ciudades), tomate italiano (8.0%) en 16 ciudades, brócoli (7.4%) en 16 ciudades, tubérculos y raíces (1.1%), entre los principales, camote 7.1%, papa (rosada 11.5% y blanca 1.6%) en 16 ciudades.

Fuente: Reuters, Gestión

**Banca acelera créditos con tarjetas al asumir mayor riesgo con clientes**

Los préstamos con tarjetas de crédito continuaron acelerándose al inicio del 2019. Desde mediados del año pasado, esta modalidad de financiamiento empezó a expandirse a mayor ritmo. Así, al término de enero último reportó una tasa de crecimiento anual de 12.7%, según datos del Banco Central de Reserva (BCR). Este dinamismo se dio en un escenario macroeconómico local e internacional relativamente más estable, resaltó Juan Fernando Maldonado, líder de Producto de BBVA Continental. En el país se reactivó la inversión y el empleo formal mejoró; mientras que en EE. UU., la Reserva Federal moderó el ritmo de subida de su tasa de interés, lo que permitió un dólar más estable, dijo. En este contexto más favorable y con las perspectivas positivas, los bancos han optado por tomar mayor riesgo en los préstamos a personas, explicó el ejecutivo. "Las expectativas han sido positivas y lo serán este año. Lo que está pasando es que (los bancos) están invirtiendo en llegar a más clientes con primas de riesgo mayores a las que normalmente lo hacían. Incluso hay bancos que ya lo asumieron", enfatizó. Juan Carlos Ramírez, gerente de Estrategia para empresas y pymes de BBVA Continental, destacó que al existir un menor riesgo de que la economía local sufra una caída o de que se generen despidos de trabajadores, aumentan los sujetos de crédito. Incluso podría elevarse el ingreso promedio de las personas, lo que les da la posibilidad de consumir más y acceder a mayores líneas en su tarjeta de crédito. "Pero siempre hay que tener cuidado de no sobreendeudar al cliente", acotó Ramírez. El mercado de tarjetas de crédito crecerá este año a una tasa de dos dígitos, estimó Maldonado. "En BBVA, queremos crecer entre 14% y 15% en saldos de balance, y 20% en facturación". De los 1.7 millones de tarjetas de débito activas del banco, 890,000 ya han sido usadas para hacer compras en POS. "Estamos hablando de cerca del 57% de actividad de las tarjetas de débito, cuando hace tres años era de alrededor de 32%", detalló Maldonado. Refirió que la bancarización de algunos ser vicios, como taxis y delivery por aplicativos, está ayudando a un mayor uso de medios de pago electrónicos. Además, se están usando las tarjetas en comercio electrónico, que al año crece 60%, agregó. Ramírez destacó el crecimiento de la Tarjeta del Hincha, ya que en los últimos 12 meses, se colocaron 125,000 de estas tarjetas de débito, sobre todo en provincias, y para fin de año se proyecta llegar a las 250,000.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	385	385	394	396	
Argentina	697	686	711	697	B
Brasil	235	235	241	245	BB-
Colombia	188	189	194	203	BBB
Chile	129	128	134	144	A+
Ecuador	589	584	630	712	-
México	203	205	216	216	BBB+
Panamá	131	132	139	146	BBB
Perú	105	107	116	124	A-
Uruguay	167	171	177	183	BBB-
Venezuela	5 249	5 225	5 173	4 716	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.30	0.15	-0.42	-1.61	-2.05
Real Brasileño	3.76	0.73	-0.16	0.83	-3.04
Peso Mexicano	19.28	0.59	-0.04	1.51	-1.88
Peso Chileno	654.63	0.59	0.07	-1.95	-5.67
Peso Argentino	39.14	0.90	-0.99	4.02	3.90
Peso Colombiano	3 080.38	0.30	-1.38	-2.38	-5.21

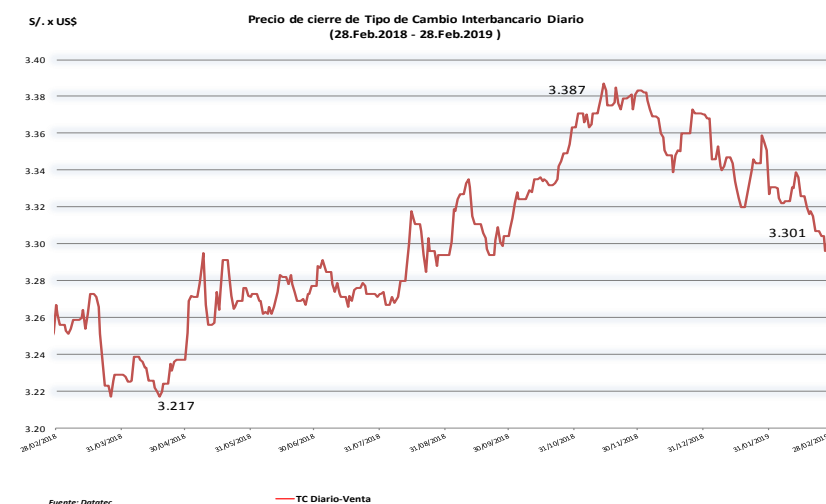
Fuente: Bloomberg - Datatec

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

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.70	4.71	4.92	4.01	3.98	3.99	4.17	2.83
Microempresas	32.39	32.35	32.63	36.10	12.36	12.15	12.10	20.08
Consumo	42.36	42.46	44.05	45.57	36.01	36.04	36.14	34.35
Hipotecario	8.01	8.00	7.76	7.55	6.33	6.46	6.33	5.88
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.32	0.32	0.31	0.34	0.14	0.13	0.14	0.16
Plazo	2.92	2.92	3.28	2.76	1.96	1.96	2.01	1.04
CTS	3.52	3.53	3.08	3.18	1.37	1.35	1.39	1.42

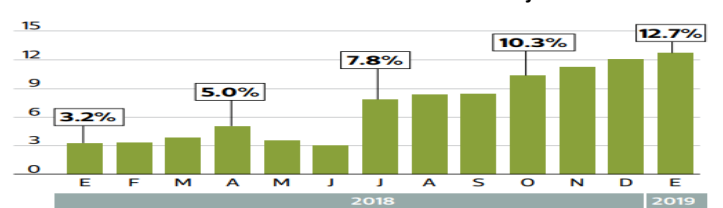
Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



Fuente: Datatec

**Tasa de crecimiento anual del financiamiento con tarjetas de crédito**



Fuente: BCR

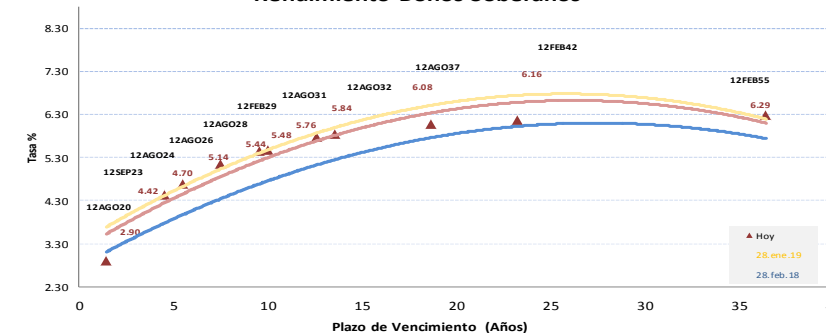
**Incidencia en el IPC de Lima Metropolitana**

(Puntos porcentuales, febrero 2019)	Índice de precios	Febrero 2019	Ene.-Feb. 2019	Mar.-19
Alquiler de vivienda, combustibles y electricidad	0.074	0.15	0.20	2.20
Esparramiento, diversión, servicios culturales y de enseñanza	0.063	0.13	0.19	2.00
Alimentos y bebidas	0.021	-0.45	-0.78	1.78
Muebles, enseres y mantenimiento de la vivienda	0.011	-0.47	-0.84	2.31
Otros bienes y servicios	0.009	-0.22	-0.29	1.52
Cuidados y conservación de la salud	0.005			
Vestido y calzado	0.004			
Transportes y comunicaciones	-0.060			

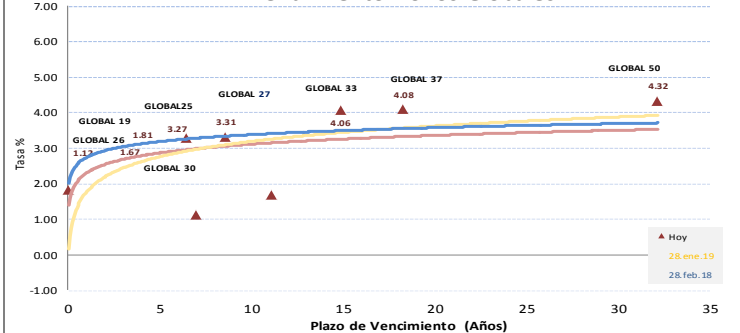
Fuente: INEI

Fuente: INEI

**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**

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

La economía de Estados Unidos se desaceleró menos de lo previsto en el cuarto trimestre, con cifras sólidas tanto en el gasto del consumidor como de las empresas, y cerró 2018 con un crecimiento levemente inferior al objetivo del 3 por ciento anual del gobierno del presidente Donald Trump. El reporte del Producto Interno Bruto (PIB) ofreció la última evaluación sobre el impacto de las políticas económicas de Trump, que incluyen desregulaciones, rebajas de impuestos, un aumento del gasto público y la implantación de aranceles destinados a garantizar acuerdos comerciales más favorables. El PIB subió a una tasa anualizada de 2.6% en el cuarto trimestre tras la expansión de 3.4% entre julio y septiembre. La economía estadounidense creció un 2.9% en 2018, impulsada por la rebaja tributaria de 1.5 billones de dólares y el aumento del gasto público de la Casa Blanca. Se trató de su mejor desempeño desde 2015 y estuvo por encima del avance del 2.2% de 2017. El mercado laboral también está mostrando signos de enfriamiento. Un reporte del Departamento de Trabajo indicó el jueves que el número de estadounidenses que presentó solicitudes de subsidios por desempleo se elevó a un máximo de 10 meses en la semana concluida el 16 de febrero.

El presidente Donald Trump advirtió el jueves que podría abandonar un acuerdo comercial con China si no es lo suficientemente bueno, pese a que sus asesores hablaron de un avance "fantástico" hacia un acuerdo para poner fin a una disputa entre las dos mayores economías del mundo. Estados Unidos estuvo a punto de elevar los aranceles del 10 al 25 por ciento a bienes chinos importados por valor de unos 200.000 millones de dólares después del viernes si no se alcanzaba un acuerdo. Pero el domingo, Trump anunció que retrasaría el alza debido al avance de las negociaciones con funcionarios chinos la semana pasada. Según otro reporte, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo el jueves que desechó un acuerdo nuclear en la cumbre que celebró con el líder de Corea del Norte, Kim Jong Un, en Vietnam, debido a las inaceptables demandas norcoreanas para que Washington levante sus sanciones. El fracaso de la cumbre supone un revés para Trump, un negociador autodidacta que se encuentra bajo presión en su país por sus vínculos con Rusia y el testimonio de Michael Cohen, su exabogado personal, que le acusó de violar la ley mientras estaba en el cargo. Otro reporte mostró que la actividad fabril en China se contrajo a un mínimo de tres años en febrero, ya que los pedidos para la exportación cayeron a su ritmo más acelerado desde la crisis global financiera, acuciado de relieve la profundización de las grietas en una economía que se enfrenta a una débil demanda local y externa.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 916	-0.27	5.44	11.10
NASDAQ (EE.UU)	7 533	-0.29	7.17	13.52
S&P 500 (EE.UU)	2 784	-0.28	5.47	11.08
FTSE (Inglaterra)	7 075	-0.46	3.52	5.15
DAX (Alemania)	11 516	0.25	2.65	9.06
NIKKEI (Japón)	21 385	-0.79	3.49	6.85
SHANGAI (China)	2 941	-0.44	13.36	17.93

**Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos**

Wall Street bajó levemente el jueves porque las cifras de crecimiento de Estados Unidos se vieron contrarrestadas por la preocupación de los inversores por las ganancias de las empresas y las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China. El Promedio Industrial Dow Jones bajó un 0.27%, a 25 916 unidades, el S&P 500 cayó un 0.28%, a 2 784.49 unidades, y el Nasdaq perdió un 0.29%, a 7 532.53 unidades. También el jueves, el presidente Donald Trump dijo que se había retirado de su cumbre de Vietnam con el líder norcoreano, Kim Jong Un, debido a las demandas del norcoreano para levantar las sanciones lideradas por Estados Unidos.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€ )	1.1371	0.01	0.31	-0.54	-0.84
YEN Japonés ( ¥/\$ )	111.39	0.35	0.62	1.82	1.55
LIBRA ( \$/£ )	1.326	-0.35	1.69	1.51	3.99
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	0.998	-0.33	-0.28	0.36	1.64
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.694	0.10	-0.42	-0.61	-2.68

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

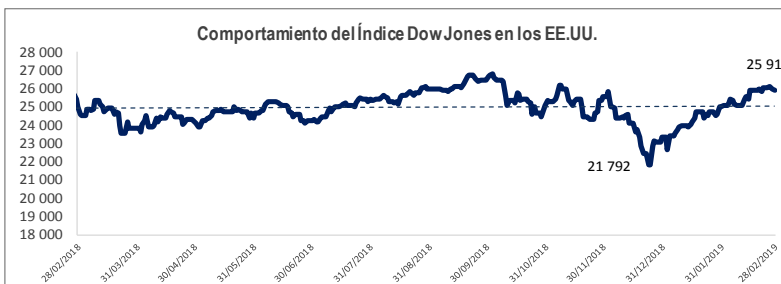
El dólar subió el jueves a un máximo de 10 semanas frente al yen y recortó sus pérdidas frente al euro después de que datos de Estados Unidos mostraron que el crecimiento de la mayor economía del mundo fue más fuerte de lo esperado en el cuarto trimestre. Contra la moneda japonesa, el dólar subió un 0.35% a 111.39 yenes, volviendo a operar en terreno positivo después de los datos del PIB estadounidense. El euro, por su parte, subió un 0.01% a 1.1371 dólares, recortando parte de las ganancias que lo habían llevado a anotar un máximo de tres semanas.

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



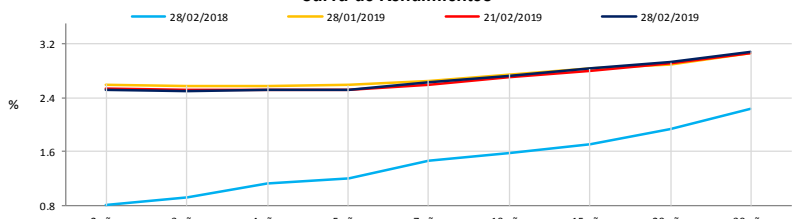
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 313.3	1 319.9	-6.5	-10.3	1.5	30.9
Plata (\$/oz)	15.6	15.7	-0.1	-0.2	-0.2	0.1
Cobre (\$/TM)	6 555.5	6 546.0	9.5	161.0	523.0	606.5
Zinc (\$/TM)	2 813.5	2 775.5	38.0	110.0	152.0	295.0
Estañó (\$/TM)	21 747.0	21 680.0	67.0	239.0	942.0	2 227.0
Plomo (\$/TM)	2 145.3	2 130.0	15.3	87.5	84.3	138.3
WTI (\$/barril)	57.2	57.0	0.3	0.5	3.9	11.8
Brent (\$/barril)	65.8	65.9	-0.1	-0.8	5.0	12.6

Precios Spot

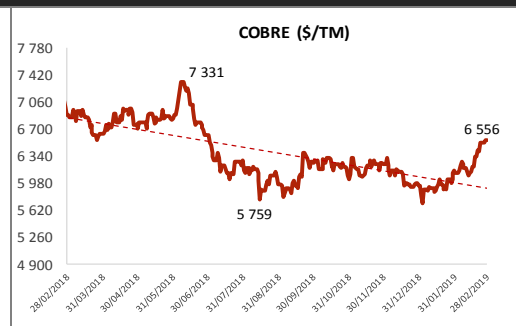
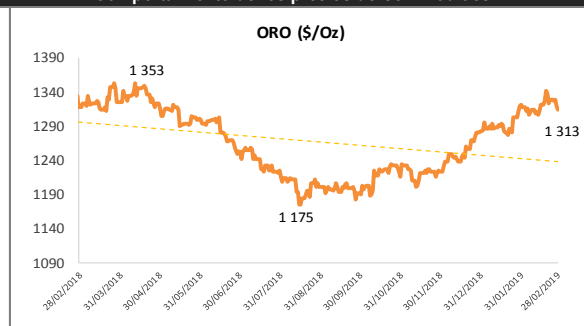
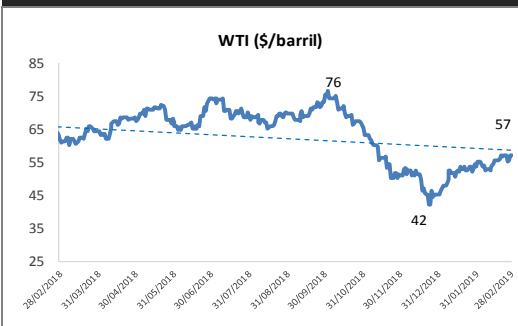
**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.52	1.60	2	26
3 Años	2.50	2.70	3	9
5 Años	2.51	3.20	0	-13
10 Años	2.72	3.30	3	-15
15 Años	2.83	2.60	5	-8
20 Años	2.93	2.30	9	-8
30 Años	3.08	1.50	6	-4

**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 Rafael J. Luciano Ramírez  
mluciano@bn.com.pe