

Mercado Nacional y Regional

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerraron en alza el miércoles por el empuje de algunos papeles mineros líderes, en medio de un alza de los precios internacionales de los metales básicos como el cobre y zinc, productos clave para las exportaciones del país. El índice general de la bolsa ganó un 0.13%, a 20 067.22 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, avanzó un 0.30%, a 27 129.09 puntos. Entre las líderes las acciones de la productora de zinc y plata Volcan avanzaron un 2.74%, a 0.75 soles; mientras que los papeles de Southern Copper subieron un 2.81%, a 33.70 dólares.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 067	0.13	3.70	3.70
Lima (ISBVL)	27 129	0.30	2.34	2.34
Bogotá (IGBC)	11 901	0.78	6.79	6.79
Buenos Aires (MERVAL)	36 039	1.49	18.97	18.97
México (IPC)	43 631	-0.16	4.78	4.78
Santiago (IPSA)	5 388	-0.51	5.54	5.54
Sao Paulo (IBOVESPA)	96 996	1.42	10.36	10.36

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / En enero, fondos de AFP recuperan todo lo que perdieron durante el 2018

La moneda peruana subió el miércoles en una jornada de flujos mixtos, de vencimientos de contratos a futuro y de un avance en el precio internacional del cobre. El sol ganó un 0.12%, a 3.351 unidades por dólar frente a las 3.355 soles del martes, con negocios por 535.5 millones de dólares. Con el resultado de la sesión, la moneda registra un alza del 0.56% en lo que va del año.

El próximo estado de cuenta que reciban los más de siete millones de afiliados al Sistema Privado de Pensiones (SPP) traerá buenas noticias. Y es que en enero los buenos rendimientos obtenidos por los fondos de pensiones borrarán las pérdidas registradas durante todo el 2018. El fondo de pensiones administrado por la cuatro AFP totalizó S/ 152 070.8 millones al cierre del 2018, según estadísticas de la SBS. Tal resultado significó una reducción anual de S/ 2 816 millones. Sin embargo, hasta el 18 enero de este año el fondo de pensiones ya había alcanzado los S/ 155 042 millones, cifra que denota un aumento de S/ 2 971 millones, mayor a todas las pérdidas del 2018. Los gerentes de inversión de las cuatro AFP destacaron los resultados del primer mes del año y consideraron que el 2019 será positivo para la rentabilidad de los fondos. De acuerdo con datos de Económica al 28 de enero del 2019, los 16 fondos de las AFP reportan rendimientos positivos. Los fondos 2, donde está el 91.5% de afiliados al SPP, rinden entre 2.3% y 3%. Asimismo, la rentabilidad de los fondos 3, de mayor riesgo, está entre 3.1% y 4.4%. "Hoy estamos en una coyuntura más favorable para los mercados, pero ese entorno podría cambiar más adelante", acotó, Diego Marrero, gerente de Inversiones de AFP Habitat, explicó que el buen desempeño de los rendimientos en el primer mes del año refleja un rebote en el valor de los activos (acciones y bonos) tras una sobre-reacción de los inversionistas a fines del 2018. "De los 24 años que tiene el sistema privado de pensiones, solo en cuatro ha habido pérdidas, y al siguiente año las ganancias fueron menores que las pérdidas". El fondo 3, que invierte hasta 80% en acciones, podría ser el de mayor rendimiento en el 2019, dadas las mejores perspectivas para ese tipo de activo frente a los bonos. Roberto Melzi, vicepresidente de Inversiones de AFP Integra, destacó que la evolución de la economía china será clave para el Perú y el mundo.

Fuente: Reuters, Gestión

Presupuesto para sueldos en el Estado crecerá en S/ 4,000 millones este año

Este año, el presupuesto institucional de Apertura (PIA) para el pago del personal y obligaciones sociales en el Estado, es superior en S/ 4 000 millones al PIA del año anterior. Y es que para este año, el presupuesto público para personal y obligaciones sociales suma S/ 47 972 millones, que supera en 9.3% a los S/ 43 907 millones del PIA del 2018. De acuerdo con el Gobierno, este incremento presupuestal se debe a la política de mejora remunerativa en los sectores salud y educación, además de contar en que se comience a implementar el régimen del Servicio Civil (Servir). El gasto en remuneraciones en el Estado se volvió a incrementar en el 2018. Según el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), el aumento del año pasado fue de 7% respecto de lo gastado en el 2017. Son dos las razones que explican, principalmente, este incremento en el gasto en remuneraciones: la mejora de los ingresos del personal en los sectores salud y educación. En el caso del sector educación, el 2018 se implementó la nivelación del sueldo base de los profesores en S/ 2 200, medida que se comenzó a aplicar desde noviembre del 2017. A ello se suma que en el sector salud también aprobaron nuevas escalas remunerativas, lo que representó un costo de S/ 700 millones. En el caso del resultado por tipo de Gobierno, el Reporte de Seguimiento de las Reglas Macrosociales del MEF señala que el gasto en remuneraciones creció en 13% en los gobiernos locales y 11.6% en los regionales, mientras que en el Gobierno nacional el avance fue de 3.8% en el 2018 (ver tabla). De acuerdo con la regla de gasto corriente, este no debería crecer más de 4% (en términos reales). Sin embargo, con el aumento del gasto en remuneraciones en 7%, que es superior al crecimiento de 1.5% del gasto en bienes y servicios, se habría superado este límite. Incluso en los reportes del MEF se muestra que en el primer trimestre del 2018 el crecimiento real del gasto corriente fue de 7%, en el segundo trimestre de 5.8%, en el tercero de 6.4% y solo en el cuarto trimestre fue de 3.9%, ligeramente menor que la meta de 4%.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	398	396	398	445	
Argentina	689	697	671	817	B
Brasil	241	245	248	276	BB-
Colombia	198	203	202	231	BBB
Chile	145	144	144	166	A+
Ecuador	704	712	682	826	-
México	218	216	220	240	BBB+
Panamá	144	146	154	170	BBB
Perú	122	124	128	141	A-
Uruguay	182	183	183	207	BBB-
Venezuela	5 010	4 716	5 085	6 798	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.35	-0.12	0.30	-0.56	-0.56
Real Brasileño	3.68	-1.24	-2.13	-5.04	-5.04
Peso Mexicano	19.13	0.73	0.55	-2.63	-2.63
Peso Chileno	667.50	-0.03	-0.76	-3.82	-3.82
Peso Argentino	37.48	-0.38	-0.20	-0.49	-0.49
Peso Colombiano	3 163.92	0.27	0.57	-2.64	-2.64

Fuente: Bloomberg - Datatec

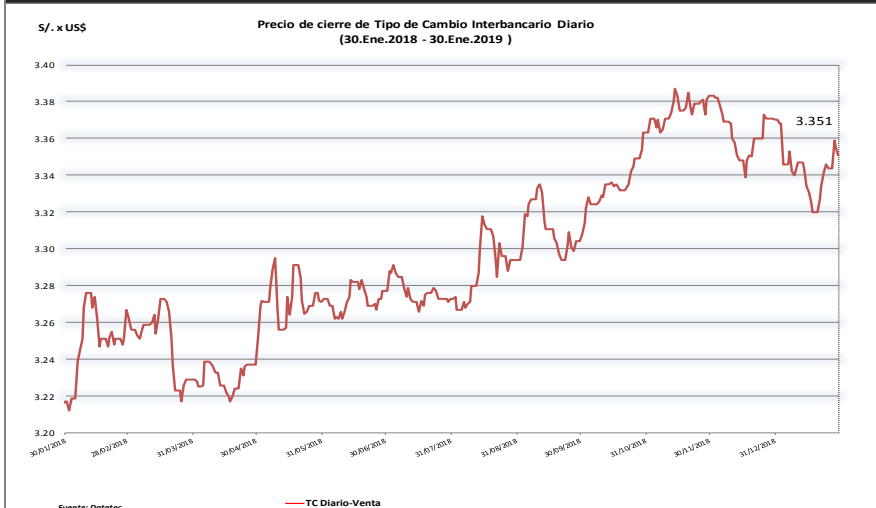
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera						
		Hoy	-1d	-30d	-360d			
Corporativo	4.93	4.92	4.90	4.14	4.18	4.17	3.97	2.98
Microempresas	32.56	32.63	32.70	36.36	12.34	12.10	7.14	9.40
Consumo	43.76	44.05	44.94	47.75	36.23	36.14	36.06	33.72
Hipotecario	7.78	7.76	7.60	7.70	6.35	6.33	6.11	5.86

Tasas Pasivas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera						
		Hoy	-1d	-30d	-360d			
Ahorro	0.33	0.31	0.30	0.37	0.14	0.14	0.14	0.18
Plazo	3.27	3.28	3.25	2.94	2.00	2.01	1.87	1.07
CTS	3.12	3.08	2.99	3.03	1.41	1.39	1.24	1.36

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



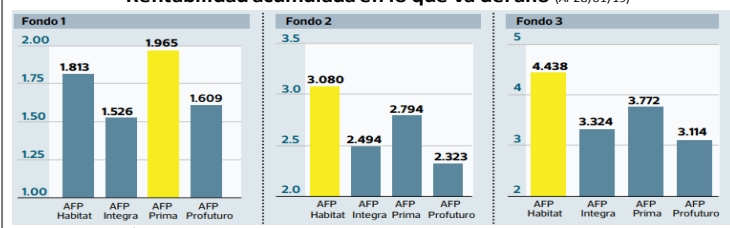
Fuente: Datatec

Gasto no financiero del Gobierno general (Var. % real y % del PBI)

Gasto no financiero del GG (I+II)	Var. % real		% del PBI		Var. % real		% del PBI	
	2018/2017	2018/2017	2018/2017	2018/2017	2018/2017	2018/2017	2018/2017	
	IV trim.	2018	IV trim.	2018	IV trim.	2018	IV trim.	2018
I. Gastos corrientes	1.1	5.2	17.6	15.5	11	8.6	3.6	3.4
1.1 Remuneraciones	0.8	7.0	6.4	6.3	13	8.6	3.6	3.4
Nacional	3.3	3.8	3.8	3.6	19.1	13.5	6.8	4.3
Regional	-5.6	11.6	2.3	2.3	2.1	1.9	1.5	1.5
Local	25.1	13.0	0.4	0.3	24.0	12.5	2.5	1.5
1.2 Bienes y servicios	1.4	1.5	7.6	5.8	5.0	5.6	1.3	0.8
Nacional	-0.8	-0.7	5.1	3.9	22.1	17.9	3.0	2.0
Regional	-7.9	-2.4	1.0	0.7	5.0	-20.2	0.8	0.6
Local								
II. Gastos de capital								
2.1 Inversión								
2.2 Otros								

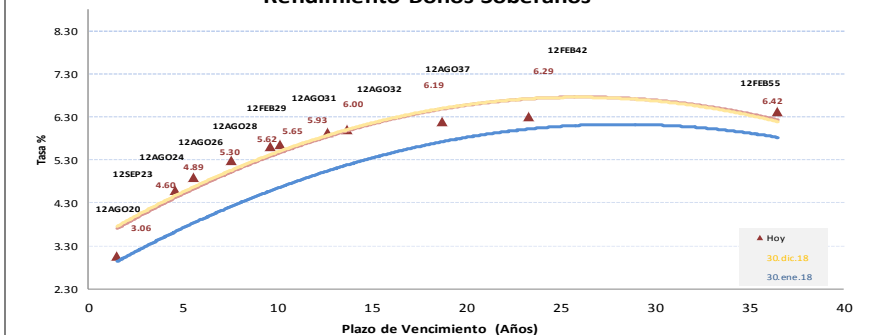
Fuente: MEF

Rentabilidad acumulada en lo que va del año (Al 28/01/19)

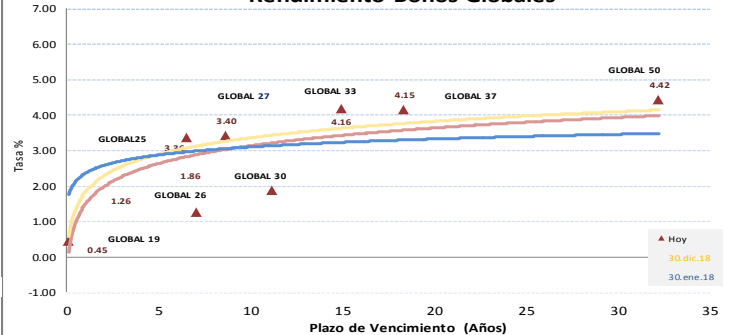


Fuente: Económica

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

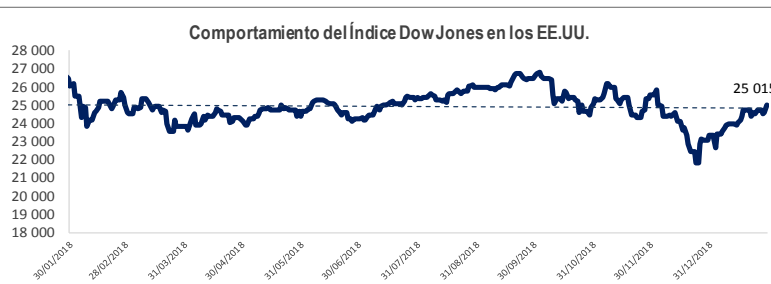
El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos (FOMC, por su sigla en inglés) después de su reunión de dos días mantuvo el rango meta de su tasa de fondos federales entre un 2.25 y un 2.5 por ciento. Tomando como base 12 meses, la inflación general y la inflación excluyendo los precios de los alimentos y la energía siguen cerca de 2 por ciento. El Comité sigue viendo una expansión sostenida de la actividad económica, condiciones sólidas del mercado laboral y una inflación cercana al objetivo simétrico del Comité de 2 por ciento en el mediano plazo como los resultados más probable. A la luz de la situación económica y financiera mundial y las nulas presiones inflacionarias, el Comité será paciente para determinar los futuros ajustes a la tasa de fondos federal que sean apropiados para obtener esos resultados. En un comunicado separado de su declaración de política, el banco central de Estados Unidos también dijo que si bien continúa con la reducción mensual de su balance, está preparado para cambiar el ritmo "a la luz de los acontecimientos económicos y financieros" en el futuro

Estados Unidos y China intentarán dejar atrás una novicia guerra comercial con una nueva ronda de conversaciones de alto nivel, destinada a saldar las profundas diferencias sobre las políticas chinas de propiedad intelectual y transferencia de tecnología. Funcionarios de alto rango, encabezados por el vicepresidente chino Liu He y el representante de comercio de Estados Unidos Robert Lighthizer, se reúnan cerca de la Casa Blanca, con cerca de un mes antes de cumplirse la tregua comercial de 90 días acordada en diciembre por el presidente Donald Trump y su par chino Xi Jinping. Las conversaciones en Washington serían tensas y, hasta ahora, hay pocos indicios de que los funcionarios chinos estén dispuestos a abordar las demandas centrales de Estados Unidos. Un componente crucial de cualquier progreso en las conversaciones, según altos funcionarios del gobierno de Trump, es el acuerdo sobre un mecanismo para verificar y "hacer cumplir" cualquier promesa que haga China. Esto podría llevar a mantener la amenaza de imposición de aranceles estadounidenses sobre los productos chinos a largo plazo. A un mes de la fecha límite, es poco probable que alguna de las partes ponga sus mejores ofertas sobre la mesa en los próximos dos días, dijo Erin Ennis, vicepresidente senior del Consejo Empresarial de Estados Unidos y China.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 015	1.77	7.23	7.23
NASDAQ (EE.UU)	7 183	2.20	8.26	8.26
S&P 500 (EE.UU)	2 681	1.55	6.95	6.95
FTSE (Inglaterra)	6 942	1.58	3.17	3.17
DAX (Alemania)	11 182	-0.33	5.90	5.90
NIKKEI (Japón)	20 557	-0.52	2.71	2.71
SHANGAI (China)	2 576	-0.72	3.28	3.28

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1480	0.41	0.87	0.11	0.11
YEN Japonés (¥/\$)	109.04	-0.33	-0.51	-0.59	-0.59
LIBRA (\$/£)	1.312	0.38	0.36	2.84	2.84
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.994	-0.04	-0.07	1.23	1.23
YUAN Chino (¥/\$)	6.717	-0.28	-1.11	-2.36	-2.36

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 subieron el miércoles después de que la Reserva Federal dijo que será paciente antes de elevar el costo de los préstamos este año, lo que tranquilizó a inversores preocupados por la desaceleración económica. También apoyaron los resultados trimestrales mejores a los esperados de Apple Inc. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 1.77%, a 25.014,86 puntos, el S&P 500 ganó un 1.55% a 2 681.05 puntos, y el Nasdaq Composite avanzó 2.2% a 7 183.08 unidades. Las acciones de Apple subieron un 6.83% después de que la compañía reportó un fuerte crecimiento del negocio de servicios, aliviando las preocupaciones que provocó a principios de este mes cuando redujo su pronóstico de ventas del trimestre. Los títulos de Boeing Co ganaron un 6.25% después de que pronosticó ganancias para todo el año .

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó el miércoles, después de que la Reserva Federal mantuvo sus tasas de interés estables, como esperaba el mercado, y adoptó un tono más cauto sobre sus perspectivas para la economía y futuros aumentos de los costos del crédito. El dólar había sido impulsado más temprano por datos que mostraron un fuerte crecimiento del empleo en el sector privado en enero. El índice dólar cayó un 0.5% a 95.340. El billete verde cedió un 0.33% frente a la moneda japonesa a 109.04 yenes, mientras que el euro subió un 0.41% a 1.1480 dólares, borrando sus pérdidas iniciales.

	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

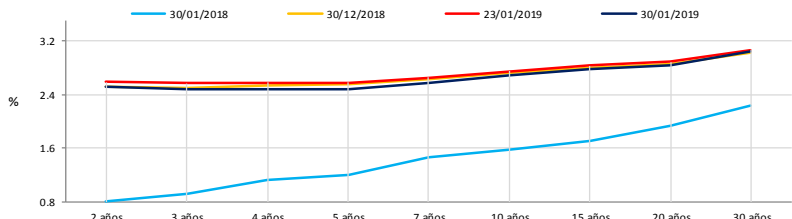
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 320.0	1 311.8	8.2	37.3	37.5	37.5
Plata (\$/oz)	16.1	15.8	0.2	0.7	0.6	0.6
Cobre (\$/TM)	6 120.3	6 032.5	87.8	201.0	171.3	171.3
Zinc (\$/TM)	2 692.3	2 661.5	30.8	64.3	173.8	173.8
Estaño (\$/TM)	20 885.0	20 805.0	80.0	71.0	1 365.0	1 365.0
Plomo (\$/TM)	2 074.5	2 061.0	13.5	53.5	67.5	67.5
WTI (\$/barril)	54.2	53.3	0.9	1.8	8.8	8.8
Brent (\$/barril)	61.3	60.8	0.5	0.8	8.2	8.2

Precios Spot

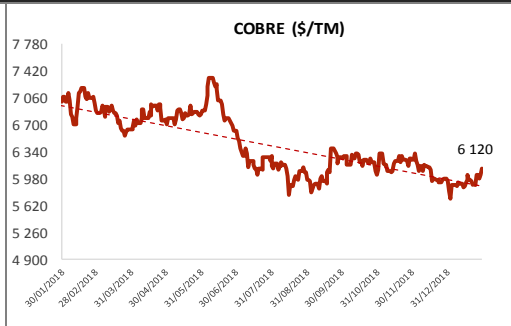
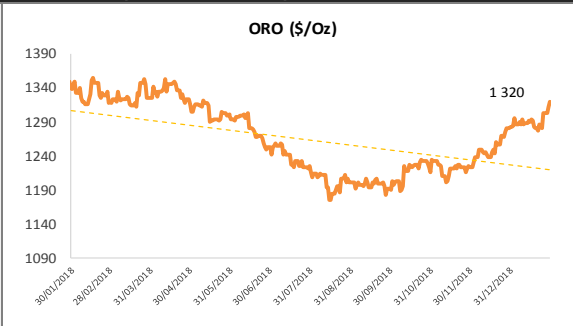
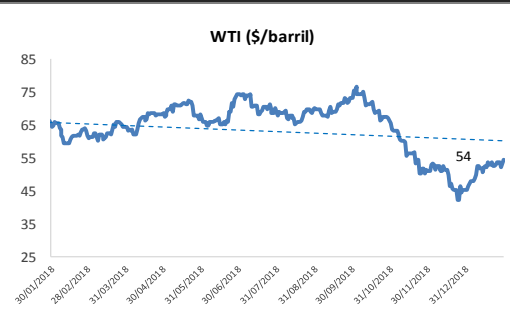
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.51	-6.50	2	38
3 Años	2.48	-6.60	2	22
5 Años	2.49	-6.20	-3	-2
10 Años	2.68	-3.30	-1	-4
15 Años	2.78	-2.00	1	4
20 Años	2.84	-1.60	0	1
30 Años	3.03	-0.80	2	6

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