

La Bolsa de Valores de Lima avanzó apoyado por acciones industriales, financieras y mineras, en medio de un alza de los mercados externos tras el pacto de una tregua en la guerra comercial entre Estados Unidos y China. El índice general de la bolsa limeña ganó un 0.94%, a 19 361.77 puntos. Las acciones de la mayor cementera del país Unacem repuntaron un 10.42%, a 2.65 soles -su mayor precio desde el 13 de agosto- tras la absorción de otras tres compañías que significó un aumento de su capital de 1 818 millones de soles unos 538.5 millones de dólares. Los papeles de Graña y Montero avanzaron un 3.85%, a 2.16 soles. Los títulos del holding financiero Credicorp ganaron un 2.19%, a 224 dólares y los Intergroup sumaron un 1.23%, a 41 dólares. El papel de Volcan, el más líquido del mercado, ganó un 1.33%, a 0.76 soles.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 362	0.94	1.02	-3.07
Lima (ISBVL)	26 855	1.49	5.78	-12.71
Bogotá (IGBC)	12 083	4.12	-1.12	5.27
Buenos Aires (MERVAL)	31 889	1.29	1.49	6.06
México (IPC)	42 082	0.84	-7.40	-14.74
Santiago (IPSA)	5 152	0.78	0.93	-7.42
Sao Paulo (IBOVESPA)	89 820	0.35	1.58	17.56

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio /Afiliados pagarán una menor comisión si permanecen durante más tiempo en AFP**

La moneda peruana se apreció marginalmente por una oferta de dólares de las administradoras de fondos de pensión ante un retroceso global del billete verde luego de que Estados Unidos y China acordaron una tregua en su guerra comercial. Tras dos sesiones consecutivas en baja, el sol ganó un leve 0.03%, a 3.382 unidades por dólar, frente a las 3.383 unidades del cierre del viernes, con negocios por 564 millones de dólares. La moneda peruana registra una caída del 4.45% en lo que va del año frente al alza del 3.54% del año pasado. En el mercado de metales, el cobre, metal que Perú produce, alcanzó un máximo de dos meses luego de que Washington y Pekín pactaron el sábado una tregua a su guerra comercial, que incluye la decisión de no aumentar aranceles el 1 de enero.

Un proyecto de norma publicado ayer por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y que estará en el portal de la SBS hasta el 3 de enero para recibir comentarios, propone que las AFP podrán ofrecer planes de descuentos en las comisiones por administración que cobran a sus afiliados. Los descuentos se otorgarán en función del tiempo de permanencia o de la regularidad de cotización, es decir el afiliado se compromete a permanecer o realizar aportes a su AFP durante un plazo determinado (expresado en meses) a cambio de un beneficio. Los planes de descuentos serán un esquema de bonificación fijado por las propias AFP y que se aplicarán tanto a la comisión sobre remuneración como a los componentes (sobre remuneración y sobre saldo) de la llamada comisión mixta. Si el afiliado cumple con los plazos a los que se comprometió, se le hará descuento en la comisión que le cobra su AFP. El ahorro que obtenga el afiliado se abonará, al finalizar el periodo del compromiso de permanencia o de aporte, en una cuenta del sistema financiero o en una subcuenta de ahorro voluntario sin fin previsional de la AFP que ofrezca el plan de descuento. A la fecha, el Sistema Privado de Pensiones (SPP) cuenta con 6.9 millones de afiliados, de los cuales solo 2.9 millones cotizan (aportan) regularmente. La propuesta planteada rebaja el enfoque de los planes de permanencia que estuvieron vigentes -pero no llegaron a aplicarse- en el sistema de AFP con anterioridad a la Ley N° 29903 del año 2012.

Fuente: Reuters, Gestión

**JP Morgan proyecta hasta cinco alzas de la tasa de interés del BCR en el 2019**

Los bancos locales y extranjeros comenzaron a delinear sus pronósticos para la tasa de interés de política monetaria del Banco Central de Reserva (BCR), hoy en 2.75%. Así, el banco de inversión JP Morgan estima que en el 2019 el BCR elevará cinco veces su tasa clave hasta el nivel de 4%. Los ajustes, en cada oportunidad, serían de 0.25 puntos porcentuales. Incluso el banco extranjero pronostica que en el primer trimestre habrá un ajuste de la referida tasa a 3%, y llegará a 3.50% en la primera mitad del 2019. Sostiene que el país seguirá mostrando una de las tasas de crecimiento económico más elevadas en la región, en un contexto en el que la popularidad del presidente Martín Vizcarra le permitirá sacar adelante proyectos de infraestructura. En tanto, el BCP prevé que el instituto emisor mantendrá su tasa clave en 2.75% en su reunión del jueves de la próxima semana. Su escenario base para el 2019 contempla que el BCR elevará su tasa de 2.75% a 3.50% (aún por debajo de la tasa real neutral de 1.75%). El momento del inicio del ciclo de subidas de tasa que, en opinión del BCP, ocurrirá en el segundo trimestre del próximo año dependerá de factores como el impacto de los últimos datos de precios sobre las expectativas de inflación a 12 meses (hoy en 2.44%), y el efecto pass-through (traspaso) del tipo de cambio sobre la inflación. Además, el BCR tendrá en cuenta el ritmo al cual se cierre la brecha de producto negativa en un contexto de fuerte contracción de la inversión pública subnacional prevista en el primer semestre del 2019, según el banco privado. En este escenario, el MEF emitió S/ 10 350 millones a través del nuevo bono soberano con vencimiento en el 2029, con lo que se crea una nueva referencia a diez años, resaltó el BCP. Añadió que, según el MEF, los inversionistas extranjeros se adjudicaron entre 65% y 70% de la emisión, mientras que los participantes locales tomaron el resto. La emisión es consistente con el objetivo de solarizar la deuda pública del país, refirió.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	428	431	439	395	B
Argentina	700	704	698	609	BB-
Brasil	272	273	278	248	BBB
Colombia	212	214	221	185	BBB
Chile	161	160	153	139	A+
Ecuador	714	745	809	681	-
México	232	228	234	203	BBB+
Panamá	157	228	234	138	BBB
<b>Perú</b>	<b>137</b>	<b>157</b>	<b>162</b>	<b>119</b>	<b>A-</b>
Uruguay	203	203	205	179	BBB-
Venezuela	6 672	6 658	6 606	5 886	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.38	-0.03	0.06	0.33	4.45
Real Brasileño	3.84	-0.56	-2.26	3.92	16.07
Peso Mexicano	20.37	-0.01	-1.22	1.75	3.59
Peso Chileno	668.75	-0.57	-1.19	-4.00	8.66
Peso Argentino	36.52	-3.25	-6.00	2.89	96.10
Peso Colombiano	3 196.72	-1.16	-1.48	0.42	7.06

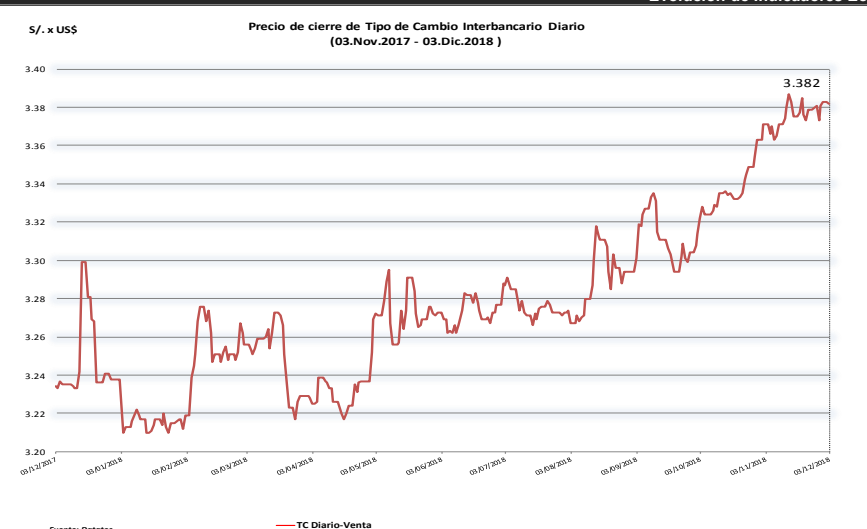
Fuente: Bloomberg - Datatec

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

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.81	4.80	4.62	3.88	4.06	4.80	3.76	3.22
Microempresas	33.13	33.37	33.42	36.16	7.79	33.37	13.44	16.39
Consumo	43.71	43.60	42.05	46.77	36.04	43.60	35.40	33.33
Hipotecario	7.54	7.53	7.48	7.82	6.00	7.53	6.12	5.91
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.36	0.36	0.39	0.39	0.14	0.14	0.15	0.14
Plazo	2.99	2.98	2.93	3.01	1.72	1.71	1.60	1.13
CTS	2.69	2.68	2.94	2.51	1.07	1.07	1.33	1.06

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



**Ajustes en política monetaria en la región**

	I trim. 2019	II trim. 2019	III trim. 2019	IV trim. 2019
<b>Promedio Latinoamérica</b>	<b>6.40</b>	<b>6.48</b>	<b>7.02</b>	<b>7.40</b>
Argentina	-	-	-	-
Brasil	6.50	6.50	7.50	8.75
Chile	3.00	3.25	3.50	3.50
Colombia	4.50	5.00	5.25	5.25
México	8.00	8.00	8.00	8.00
Perú	3.00	3.50	3.75	4.00

Fuente: Estimados de JP Morgan

**Comisión por remuneración de AFP**

AFP	Comisión (A)
Habitat	1.47
Integra	1.55
Prima	1.60
Profuturo	1.69
Promedio simple	1.58
Promedio ponderado	1.60

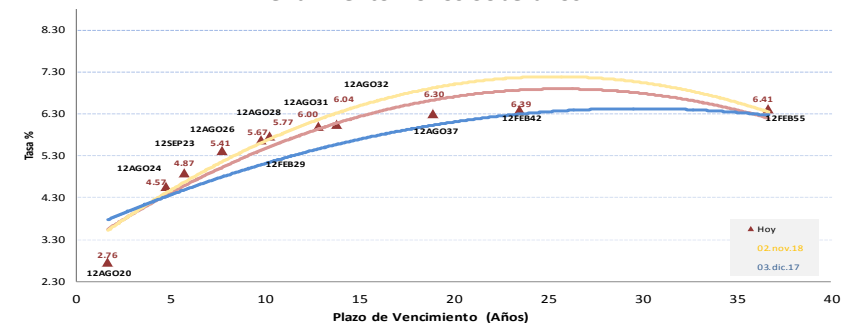
Fuente: SBS

**Comisión mixta de AFP**

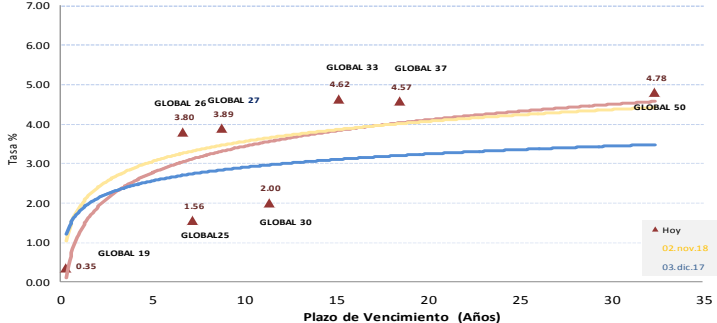
AFP	Comisión mixta	
	Componente sobre saldo (porcentaje anual) (1) (A)	Componente sobre remuneración (B)
Habitat	1.25	0.38
Integra	1.20	0.90
Prima	1.25	0.18
Profuturo	1.20	1.07
Promedio simple	1.23	0.63
Promedio ponderado	1.23	0.62

Fuente: SBS

**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 presidente de Estados Unidos, Donald Trump, y su par chino, Xi Jinping, acordaron suspender por 90 días la aplicación de nuevos gravámenes en la reunión que mantuvieron en Argentina el sábado, declarando una tregua tras meses de escalada de tensiones sobre comercio y otros asuntos. Estados Unidos espera acciones inmediatas de parte de China en temas comerciales, incluyendo rebajar aranceles sobre automóviles y medidas contra el robo de propiedad intelectual y transferencias forzadas de tecnología. China ofreció más de 1.2 billones de dólares en compromisos adicionales en materia de comercio, como son las transacciones privadas para compras de bienes estadounidenses, sujetos a condiciones de mercado. También se comprometió a comenzar a levantar inmediatamente los gravámenes y las barreras no arancelarias, incluida una reducción de sus tarifas de 40 por ciento al sector automotor. Los estadounidenses obtendrán una participación mayoritaria por primera vez en compañías en China, lo que ayudaría a abordar las preocupaciones de Washington sobre el robo de la propiedad intelectual y las transferencias forzadas de tecnología. Ninguno de los compromisos se acordaron por escrito y los detalles aún deben ser resueltos.

Importantes autoridades de la Reserva Federal dijeron que una sólida economía mantendrá intactos sus planes de alzas de tasas, pero el dato que muestra que el diferencial de tasas entre los bonos a 2 y a 10 años se redujo a su menor nivel en más de una década, cayendo por debajo de 0.15 puntos porcentuales, podría interrumpir lo que se consideraba un fuerte consenso en la Fed de seguir subiendo las tasas en 2019. De hecho, una sección de la curva de rendimientos ya se invirtió, y es la que va entre la deuda a 3 y 5 años. El diferencial entre ambas pasó a -0.01 puntos porcentuales el lunes, la primera vez que ocurre desde 2007. Junto a la reducción del "spread", se presentaban una serie de datos económicos dispares. Por un lado, un sondeo de gerentes de compras indicó que la producción manufacturera crecería, pero la misma encuesta mostró precios más bajos. Una caída del gasto en construcción llevó a analistas a reducir sus pronósticos de la expansión del Producto Interno Bruto. De otro lado, el vicepresidente de la Fed, Randal Quarles, afirmó que el banco central, aunque "dependiente de los datos", sigue una estrategia de la que no se apartará por "cada vacilación" de las estadísticas económicas. Dicha estrategia ha llevado a la Fed a subir gradualmente las tasas de interés, con el mercado esperando una nueva alza en diciembre y tres más en 2019. La curva "me dice que es prudente tener paciencia", afirmó Kaplan en Texas, un ex banquero de Goldman Sachs. También señaló que el menor diferencial entre los bonos del Tesoro a 2 v 10 años refleja expectativas de un débil crecimiento mundial.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 826	1.13	2.20	4.48
NASDAQ (EE.UU)	7 442	1.51	1.15	7.80
S&P 500 (EE.UU)	2 790	1.09	2.47	4.37
FTSE (Inglaterra)	7 062	1.18	-0.45	-8.13
DAX (Alemania)	11 465	1.85	-0.46	-11.24
NIKKEI (Japón)	22 575	1.00	1.49	-0.84
SHANGAI (China)	2 655	2.57	-0.81	-19.73

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO ( \$/€ )	1.1354	0.33	0.23	-0.30	-5.42
YEN Japonés ( ¥/\$ )	113.66	0.08	0.07	0.41	0.86
LIBRA (\$/£)	1.273	-0.19	-0.80	-1.89	-5.83
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.998	-0.04	-0.08	-0.60	2.38
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.883	-1.11	-0.83	-0.11	5.78

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.25	0	0	100
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	25
CANADÁ	1.75	0	0	75
JAPÓN	-0.10	0	0	0

Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Los principales índices de Wall Street subieron, tras la tregua que Estados Unidos y China establecieron en la disputa comercial que los enfrenta y que ensombreció el panorama del mercado bursátil durante gran parte del año. El índice S&P 500 subió más de un 1% , extendiendo su avance tras registrar su mayor ganancia porcentual semanal en casi siete años la semana pasada. El Promedio Industrial Dow Jones subió 287.97 puntos, o un 1.13%, a 25 826.43 unidades, y el índice S&P 500 ganó 30.2 puntos, o un 1.09%, a 2 790.37 unidades y el índice Nasdaq Composite subió 110.98 puntos, o un 1.51%, a 7 441.51 unidades. El sector tecnológico, uno de los más sensibles a las tensiones comerciales, subió un 2.1%. Las acciones de Apple, golpeadas por temores a la probable aplicación de aranceles a los iPhones, ganaron un 3.5%.

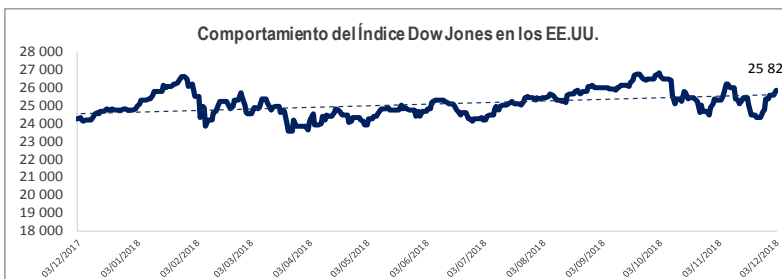
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar sufrió un retroceso generalizado, ya que las monedas golpeadas por las tensiones comerciales entre EEUU y China recuperaron terreno luego de que los presidentes de ambos países declararon una tregua en su disputa por aranceles a las importaciones. El G-20 ha encendido un repunte del riesgo bastante sólido y eso ocurre a expensas del dólar", dijo Joe Manimbo, analista senior de mercado de Western Union Business Solutions. El yuan y varias monedas de economías dependientes del comercio tuvieron fuertes avances contra el dólar porque los inversores vendieron la divisa estadounidense y compraron activos más riesgosos.

	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.7	3.9	3.9
- Estados Unidos	1.5	2.3	2.9	2.7
- Eurozona	1.8	2.4	2.2	1.9
- Alemania	1.9	2.5	2.2	2.1
- China	6.7	6.9	6.6	6.4
- Japón	1.0	1.7	1.0	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Julio 2018

\*Proyecciones

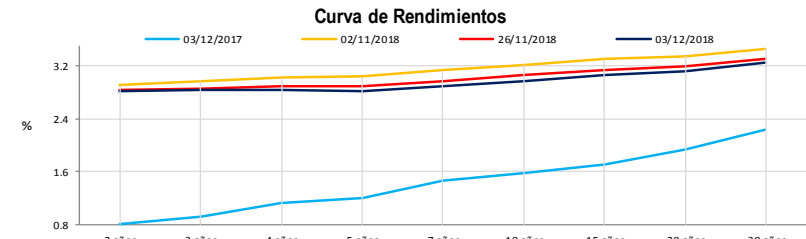


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 230.7	1 222.5	8.2	8.3	-2.3	-72.4
Plata (\$/oz)	14.4	14.2	0.2	0.2	-0.4	-2.6
Cobre (\$/TM)	6 312.5	6 227.0	85.5	91.5	-6.5	-894.5
Zinc (\$/TM)	2 692.5	2 655.0	37.5	142.5	92.0	-645.0
Estaño (\$/TM)	18 871.0	18 398.0	473.0	-18.0	-239.0	-1 225.0
Plomo (\$/TM)	1 953.0	1 960.5	-7.5	32.5	-14.8	-531.8
WTI (\$/barril)	53.0	50.9	2.0	1.3	-10.2	-7.5
Brent (\$/barril)	61.1	58.4	2.7	1.1	-10.9	-5.7

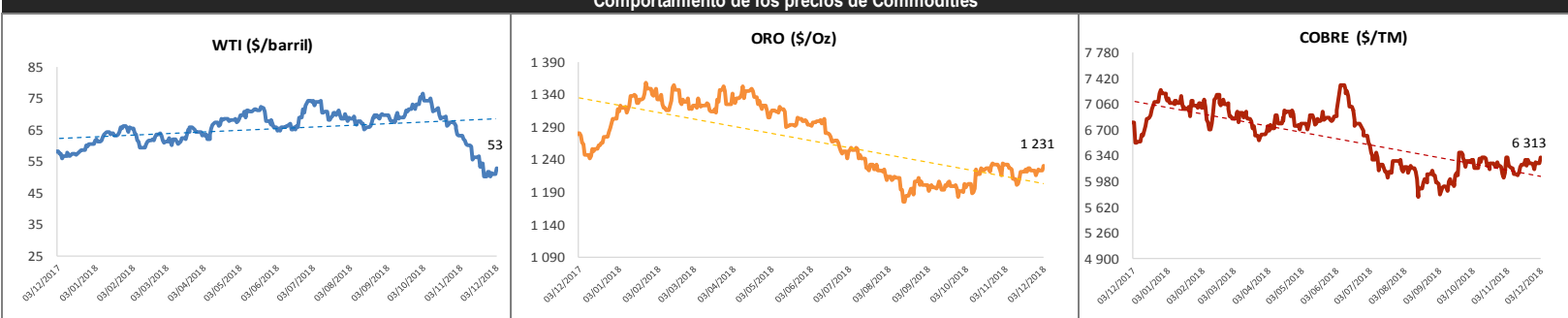
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.82	3.50	94	105
3 Años	2.83	2.80	86	94
5 Años	2.82	0.50	61	71
10 Años	2.97	-1.80	57	61
15 Años	3.06	-3.40	63	64
20 Años	3.11	-3.40	56	57
30 Años	3.26	-3.70	51	49



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: Mariana y Mariana Ramos  
mramano@bn.com.pe