

La Bolsa de Valores de Lima culminó la sesión con resultados mixtos influida por las alzas de acciones financieras y las bajas de papeles mineros. En una jornada de reducido volumen de negocios dominaron las ventas de acciones de la industrial Cementos Pacasmayo. El IGBVL cerró en 19 530 puntos, tras registrar una subida del 0.40%, en una sesión en la que se negociaron 10 523 974 soles (equivalentes a 3 109 921 dólares o 2 744 907 euros) en 239 operaciones. Cotizaron acciones de 37 empresas de las que 12 subieron, 10 bajaron y 15 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Inversiones Centenario (6.98%), Unión Andina de Cementos (3.76%), Enel Generación Perú (2.04%), Trealvi Mining (1.47%) y Cervecerías Peruanas Backus (1.38%).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 530	0.40	1.33	-2.23
Lima (ISBVL)	26 926	-0.21	4.32	-12.48
Bogotá (IGBC)	12 058	0.67	-1.33	5.05
Buenos Aires (MERVAL)	31 780	-0.56	1.12	5.70
México (IPC)	51 600	0.67	10.22	4.55
Santiago (IPSA)	5 042	-0.14	-3.98	-9.39
Sao Paulo (IBOVESPA)	89 040	0.47	-0.62	16.54

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio /AFP dejan de invertir en infraestructura pues proyectos no están blindados contra la corrupción**

El tipo de cambio cerró con una leve baja por ofertas de dólares de las AFP y bancos locales ante el vencimiento de contratos a futuro, tras disiparse los temores a una posible recesión en Estados Unidos. Al término de la jornada, el precio del dólar cayó un 0.12 %, a S/3.378 la venta, con US\$ 421 millones negociados. En lo que va del año, la moneda peruana acumula una depreciación de 4.32%.

Las AFP no están invirtiendo en proyectos de infraestructura, reconoció la presidenta del gremio de administradoras de pensiones. "Urge tener el tema de pensiones como una prioridad para el 2019. Las pensiones son importantes porque le van a generar al Estado un colchón para invertir en infraestructura; no invertimos en infraestructura porque no tenemos proyectos en los cuales haya blindaje absoluto contra la corrupción", afirmó Giovanna Prialé. A la fecha, el Sistema Privado de Pensiones administra un total de S/ 153 505 millones, de los que solo S/ 12 313 millones están invertidos en proyectos de infraestructura, según datos de la SBS. La ejecutiva consideró interesante el proyecto de normativa publicado por la SBS, que propone descuentos en las comisiones para afiliados, a condición de que estos se mantengan en la AFP por determinado periodo. Empero, enfatizó que se requiere una política de cobertura universal de pensiones. "Todos deberíamos estar defendiendo que la población tenga acceso a una cobertura pensionaria", recalcó. Asimismo, mostró preocupación por la situación actual del Sistema Nacional de Pensiones. Durante la CADE, la SBS anunció la posibilidad del ingreso de una nueva AFP al Sistema Privado de Pensiones (SPP). Al respecto, Prialé afirmó que si bien es deseable que haya nuevos jugadores en el sistema de pensiones, la prioridad es que ese mercado crezca con la generación de empleo adecuado. Además, resaltó la necesidad de aumentar la densidad (frecuencia) de aportes, para evitar que los afiliados de AFP acumulen solo un monto reducido en su fondo de pensiones.

Fuente: Reuters, Gestión

**Se endurecen requisitos para acceso de personas y empresas a préstamos**

En un contexto en que persisten las presiones al alza sobre la tasa de morosidad, las entidades financieras locales están tomando medidas para contener el deterioro de sus carteras de préstamos. Así, han realizado una serie de cambios en sus políticas de créditos tanto para personas como para empresas, de acuerdo con el reporte de estabilidad financiera del BCR. Los bancos grandes y medianos, por ejemplo, se han visto afectados por el aumento de la mora en el crédito a las medianas y grandes empresas, principalmente de los sectores construcción y manufactura, refiere el BCR. Y es que el menor dinamismo en la ejecución de obras ocasionó que la firmas constructoras incumplan con sus deudas en el sistema financiero, disparando a su vez la ejecución de las cartas fianza. Asimismo, la menor demanda de bienes de capital llevó a algunas compañías manufactureras a atrasarse en el pago de sus préstamos. Por ello, estos bancos tomaron medidas correctivas en sus políticas crediticias, que incluyen ajustes en los parámetros de su modelo de selección de deudores y el reforzamiento de sus áreas de seguimiento y cobranza de préstamos, dice el reporte. La mora también se ha elevado para las entidades no bancarias (financieras, cajas municipales, cajas rurales y edpymes) en los últimos 12 meses. Para mejorar la calidad de sus carteras de crédito en los próximos meses, estas empresas financieras han afinado el proceso de selección de sus deudores, reveló el BCR. Las entidades no bancarias concentran el 19.6% de los préstamos de consumo del sistema financiero. El aumento de los niveles de impago en este segmento se ha dado principalmente en las financieras y en la modalidad de préstamos en cuotas. En el segmento de las mypes, la mayor mora se explicaría por el deficiente modelo de concesión de préstamos que algunas entidades no bancarias ha aplicado en los últimos años, estimó el Banco Central.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	435	437	437	399	
Argentina	724	730	705	604	B
Brasil	274	275	272	248	BB-
Colombia	216	216	216	187	BBB
Chile	161	165	155	135	A+
Ecuador	739	739	820	681	-
México	239	240	228	205	BBB+
Panamá	161	240	228	141	BBB
Perú	143	163	153	125	A-
Uruguay	209	209	208	180	BBB-
Venezuela	6 658	6 658	6 547	5 840	CC

Fuente: Reuters

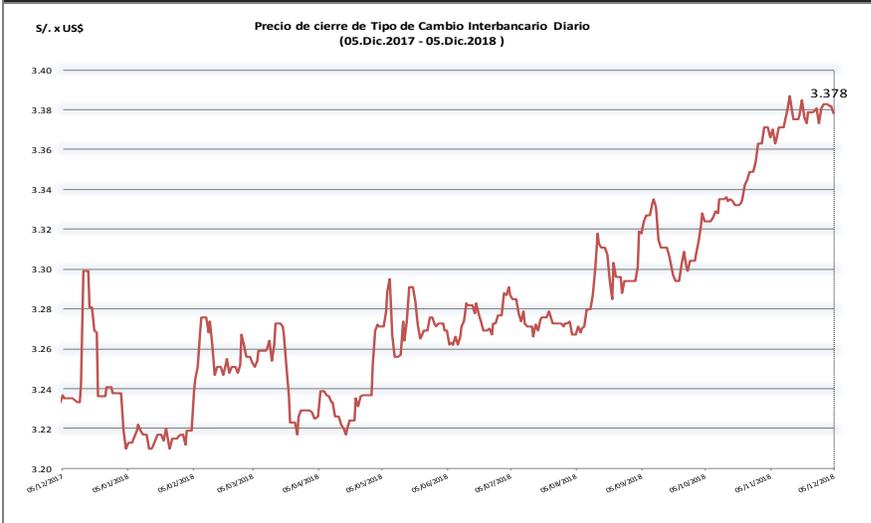
Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.38	-0.12	0.15	0.36	4.32
Real Brasileño	3.87	0.42	0.29	3.67	16.69
Peso Mexicano	20.51	-0.06	1.02	3.11	4.30
Peso Chileno	672.85	0.78	-0.35	-1.00	9.33
Peso Argentino	37.51	0.36	-2.49	5.27	101.40
Peso Colombiano	3 162.43	-0.45	-3.46	-0.66	5.92

Fuente: Bloomberg - Datatec

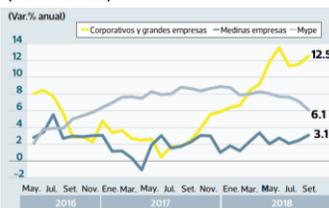
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)								
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.85	4.85	4.65	3.88	4.04	4.04	3.74	3.22
Microempresas	32.83	32.83	33.37	36.16	8.01	8.01	12.84	16.39
Consumo	43.66	43.66	42.23	46.77	36.12	36.12	35.31	33.33
Hipotecario	7.54	7.54	7.48	7.82	6.02	6.02	6.10	5.91
Tasas Pasivas								
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.36	0.36	0.39	0.39	0.14	0.14	0.15	0.14
Plazo	3.00	3.00	2.95	3.01	1.72	1.72	1.63	1.13
CTS	2.69	2.69	3.09	2.51	1.07	1.07	1.32	1.06

Fuente: SBS

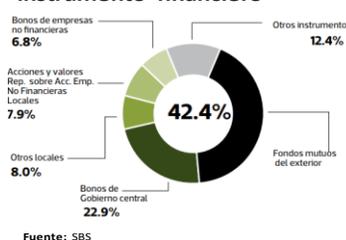
**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



**Crecimiento de las colocaciones (Var.% anual)**



**Total cartera administrada por instrumento financiero**



**Total cartera administrada por el Sistema Privado de Pensiones (En millones de soles)**

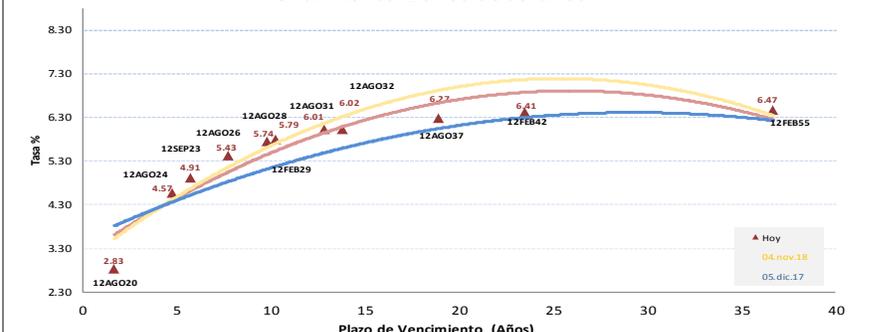


**Deuda y morosidad de los hogares en el sistema financiero**

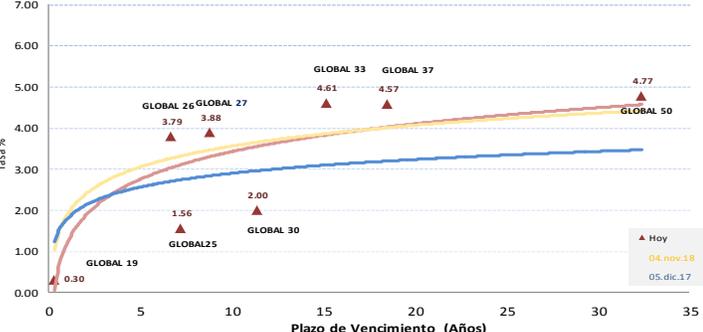
	Saldo (mls. S/)	Variación (%)	Ratio de morosidad			
	Set-16	Set-17	Set-18	Set-16	Set-17	Set-18
Total hogares	89,151	95,043	105,392	6.6	10.9	4.6
Consumo	49,370	53,027	59,479	7.4	12.2	5.5
Tarjetas	19,279	19,695	21,530	2.2	9.3	6.7
Préstamos	30,092	33,332	37,949	10.8	13.9	4.8
Hipotecarios	39,701	42,015	45,913	5.6	9.3	3.5

Fuente: BCR

**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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre

Teléfono: 5192000 - anexo 96052

**Mercado Internacional**

5 de diciembre de 2018

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

El presidente de Rusia, Vladimir Putin, rechazó ayer el ultimátum de Washington sobre el tratado para la eliminación de armas nucleares de medio y corto alcance (INF, por sus siglas en inglés), y advirtió de que si Estados Unidos desarrolla esos misiles, Moscú hará exactamente lo mismo. "Ahora se ve que nuestros socios estadounidenses consideran que la situación ha cambiado tanto que EE.UU. también debe disponer de esas armas. ¿Cuál será nuestra respuesta? Simple: nosotros también lo haremos", dijo el jefe del Kremlin en declaraciones a la prensa. Aunque admitió que "es verdad" que "muchos países, seguramente ya una decena, desarrollan ya esas armas, mientras Rusia y Estados Unidos se limitan bilateralmente". Aseguró que Washington hace tiempo que ha asignado dinero para desarrollar ese armamento y ahora busca una excusa para salirse del tratado. "Es decir, la decisión fue adoptada hace mucho, solo que bajo mesa. Ellos pensaban que no nos daríamos cuenta, pero en el presupuesto del Pentágono ya figura el desarrollo de esas armas. Pero solo después de esto anunciaron públicamente que se salían" del INF, dijo. Putin agregó que "el próximo paso que hay que buscar es a quién echarle la culpa. Y lo más fácil y habitual para los inquilinos de Occidente: 'Rusia es culpable'".

El optimismo de las empresas de Estados Unidos "ha menguado" debido a las disputas arancelarias, las crecientes tasas de interés y la escasez de mano de obra, estimó la Reserva Federal (Fed). El Libro Beige de la Fed sobre el estado de la economía mostró que el impacto de la política arancelaria del presidente Donald Trump se ha generalizado y que eso se advierte en los crecientes costos en fábricas, comercios y restaurantes, lo cual ha contenido la demanda. Aun así, muchas regiones de EE.UU. tuvieron un crecimiento moderado o modesto, dice el informe. Asimismo, señaló que muchas empresas aumentaron salarios y beneficios para retener o atraer mano de obra calificada. "Muchos distritos (de la Fed) informaron que las compañías siguen siendo positivas aunque el optimismo en algunos (distritos) ha menguado y empresas contactadas tienen incertidumbre por el impacto de los aranceles, las elevadas tasas de interés y el estrechamiento del mercado de trabajo", dijo la entidad. Los aumentos salariales, sumados a los recientes costos de las industrias por los aranceles al aluminio, acero y otros insumos de China, pueden tornarse en un problema para la Fed en su esfuerzo por cerrarle el paso a la inflación sin entelecer el crecimiento económico.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 027	0.00	-1.71	1.25
NASDAQ (EE.UU)	6 423	-10.28	-12.36	-6.96
S&P 500 (EE.UU)	2 700	0.00	-1.40	0.99
FTSE (Inglaterra)	6 922	-1.44	-2.56	-9.96
DAX (Alemania)	11 200	-1.19	-2.56	-13.29
NIKKEI (Japón)	21 919	-0.53	0.09	-3.71
SHANGAI (China)	2 650	-0.61	-0.59	-19.88

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€ )	1.1344	0.01	-0.19	-0.55	-5.51
YEN Japonés ( ¥/\$ )	113.19	0.37	-0.43	0.00	0.44
LIBRA (\$/£)	1.273	0.12	-0.71	-2.35	-5.76
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.998	0.03	0.36	-0.68	2.40
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.857	0.30	-1.40	-0.99	5.38

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy		Variación (en pbs)		
	1 semana	1 mes	1 año	1 año	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 Internacional**

Los mercados de Nueva York no registraron operaciones con motivo del homenaje a George H. W. Bush, presidente de Estados Unidos entre 1989 y 1993, fallecido el último viernes. Por otra parte, las principales bolsas europeas registraron pérdidas, influenciadas por factores tan dispares como el acuerdo comercial sino-estadounidense o la fortaleza de la libra esterlina. El índice FTSE-100 de Londres fue el que tuvo el peor desempeño y perdió 1.44%, hasta los 6.922 puntos. En la misma línea, el DAX de Fráncfort cayó 1.19%, a 11 200 puntos. En cambio, el Ibex 35 de Madrid subió un 0.55%, hasta los 9 012 puntos. La bolsa de Tokio cerró con una baja de 0.53%, arrastrada por la fuerte caída de Wall Street en la víspera. El índice Nikkei de los 225 principales valores perdió 116 72 puntos, a 21 919 puntos

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar subió levemente, después de que las apreciaciones del euro y el yen perdieron fuerza al dispersarse los temores a una posible recesión en Estados Unidos luego de una inversión en parte de la curva de rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense. El dólar se apreció un 0.37% contra el yen y el euro perdió todo lo ganado en la jornada y cerró estable en la sesión. El billete verde cayó a comienzos de semana tras una tregua en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China que redujo la demanda de dólares como refugio. El dólar también quedó bajo presión luego de que el mercado de bonos del Tesoro envió señales de alerta sobre el crecimiento de la economía.

	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

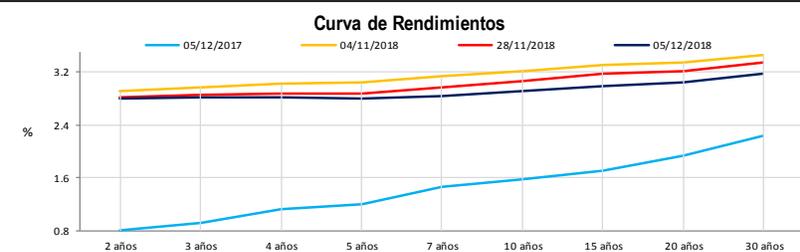


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 237.3	1 238.5	-1.2	16.1	5.8	-65.8
Plata (\$/oz)	14.5	14.5	-0.0	0.2	-0.1	-2.4
Cobre (\$/TM)	6 175.0	6 212.5	-37.5	-69.0	-31.5	-1 032.0
Zinc (\$/TM)	2 743.0	2 711.0	32.0	198.0	182.5	-594.5
Estaño (\$/TM)	19 203.0	19 185.0	18.0	969.0	116.0	-893.0
Plomo (\$/TM)	1 969.0	1 989.3	-20.3	61.0	62.8	-515.8
WTI (\$/barril)	52.9	53.3	-0.4	2.6	-10.2	-7.5
Brent (\$/barril)	60.6	60.4	0.2	2.5	-11.6	-6.2

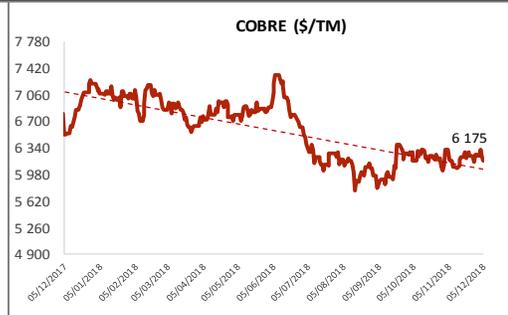
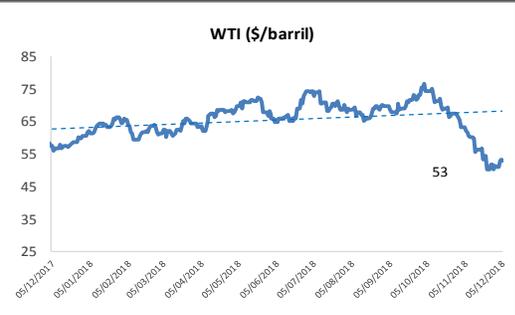
Precios Spot

**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.80	0.00	91	98
3 Años	2.81	0.00	84	88
5 Años	2.79	0.00	58	65
10 Años	2.92	0.00	51	56
15 Años	2.98	0.00	55	57
20 Años	3.03	0.00	48	52
30 Años	3.17	0.00	43	44



**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

Análisis: Miguel J. Larrea Ramírez  
mlarrea@bn.com.pe