

Mercado Nacional y Regional

10 de diciembre de 2018

La Bolsa de Valores de Lima culminó la jornada con indicadores negativos afectada por las pérdidas de acciones de los sectores financiero y minería. En una sesión de reducido volumen de negocios, los inversores prefirieron liquidar sus tenencias en acciones del consorcio de alimentos Alicorp. El IGBVL cerró en 19 202 puntos, tras registrar una baja del 1.05%, en una sesión en la que se negociaron 14 613 034 soles (4 337 499 dólares) en 266 operaciones. Cotizaron acciones de 45 empresas, de las que 10 subieron, 19 bajaron y 16 se mantuvieron estables. Bajaron las acciones de Panoro Minerales (-5.56%), Treva Mining (-3.55%), Minera Cerro Verde (-3.36%), Credicorp (-2.78%) e Interbank (-2.61%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 202	-1.05	0.64	-3.87
Lima (ISBVL)	26 298	-0.91	0.96	-14.52
Bogotá (IGBC)	11 711	-1.20	-5.22	2.03
Buenos Aires (MERVAL)	30 754	-2.53	2.81	2.29
México (IPC)	51 600	0.00	16.57	4.55
Santiago (IPSA)	5 042	0.00	-2.67	-9.39
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 915	-2.50	0.32	12.45

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Oferta de dólares que ingresa al país se incrementará el próximo año

El tipo de cambio cerró con una disminución, en una jornada en que el sol borró sus pérdidas iniciales y se apreció debido a que una oferta de dólares de empresas para el pago de gratificaciones compensó una demanda de inversores extranjeros y bancos ante el avance global del dólar. Al cierre de operaciones en el mercado interbancario, el precio del dólar bajó un 0.03% y cerró en S/ 3.368, mientras que el monto negociado ascendió a 407 millones de dólares. La moneda peruana registra una depreciación del 4.01% en lo que va del año.

Por otro lado, el dinero que salió de mercados emergentes, incluido el Perú, por la aversión al riesgo de los inversionistas internacionales, puede volver el próximo año, estimó Renzo Rossini, gerente general del BCR. "Todo este periodo hemos sufrido mucho los emergentes, por Turquía o Argentina se consideraba que se tenía que salir de los emergentes. Pero los bancos de inversión han empezado a decir más fuerte que los precios ya han caído lo suficiente, están baratos y han empezado a regresar", comentó en una conferencia de fin de año de la Asociación Peruana de Finanzas (APEF). En esa línea, señaló que la reciente emisión de bonos soberanos por S/ 10,350 millones efectuada por el Gobierno se colocó fácilmente, porque hay demanda y ha empezado a resurgir el apetito de los inversionistas internacionales por plazas emergentes. Del mismo modo, la cotización de dólar en el mercado local está en una "posición más cómoda" pues los fondos están regresando, añadió. Explicó que el alza del billete verde se dio en un periodo en que todas las monedas emergentes se depreciaron. En ese contexto, el sol se depreció menos que sus pares, pese a que el BCR ha intervenido menos, resaltó Rossini. Afirmó que la tasa de interés de política monetaria local no se mueve necesariamente cuando la Fed de EE.UU. decide hacer algún cambio, y que son factores internos los que determinan modificaciones en la tasa clave, actualmente en 2.75%. En tal sentido, indicó que la tasa del BCR sigue en terreno de una política monetaria expansiva. Esta posición monetaria expansiva, con tasas de interés bajas, viene impulsando los créditos, según el funcionario. El BCR estima que, en términos nominales, el crédito crecerá 12% este año y a ritmo similar en el 2019.

Fuente: Reuters, Gestión

Cajas municipales alertan que regulación las asfixia e impide mayor inclusión

El marco regulatorio en el que hoy operan las entidades microfinancieras y, en particular, las cajas municipales, no es el más propicio para el desarrollo del sector. Así lo sostuvo Jorge Solís, presidente de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, (Fepcmac), quien si bien reconoció los avances en ese campo, consideró que aún hay mejoras por hacer. "Hoy día existe en el Perú una regulación que resulta a veces asfixiante para las entidades microfinancieras, en términos de requerimientos patrimoniales", afirmó. Si bien tales exigencias regularías corresponden a acuerdos internacionales como los de Basilea I y Basilea II, están más pensadas para bancos transnacionales, dijo Solís. Pedir a las microfinancieras que cumplan con los mismos criterios regulatorios de los grandes bancos limita su capacidad para impulsar una mayor inclusión financiera, advirtió. Propuso que al igual que ocurre en otros países del mundo, en el Perú debería haber una regulación más proporcional, más equitativa, según el tamaño de las entidades financieras, y que al mismo tiempo promueva el desarrollo de las microfinanzas. "Creemos que se debe generar todo un ecosistema que promueva la inclusión financiera", opinó Solís. Hoy, el 67% de la población económicamente activa del país no tiene acceso a servicios financieros, y ese porcentaje sube hasta 98% en las zonas rurales, refirió. Además, este año el Perú perdió el liderazgo como el país con mejor entorno para las microfinanzas, según el estudio Microscopio Global 2018. En el 2019, la Fepcmac buscará gestionar ante las autoridades un marco regulatorio que impulse la inclusión financiera, adelantó Solís. Las cajas municipales podrán realizar sus primeras operaciones de reporte (Repos) a inicios del próximo año, estimó Solís. Con este esquema una caja con necesidad de liquidez de corto plazo vende a otra un activo o título valor (por ejemplo, certificados de depósitos del BCR, un papel comercial o bonos del tesoro) con el compromiso de recomprarlo.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	440	439	428	401	
Argentina	752	730	700	617	B
Brasil	275	274	272	254	BB-
Colombia	210	212	212	194	BBB
Chile	164	164	161	140	A+
Ecuador	732	726	714	708	-
México	234	233	232	210	BBB+
Panamá	162	233	232	138	BBB
Perú	141	164	157	123	A-
Uruguay	202	207	203	198	BBB-
Venezuela	67 111	6 702	6 672	5 959	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.37	-0.03	-0.41	-0.09	4.01
Real Brasileño	3.92	0.38	2.03	5.16	18.43
Peso Mexicano	20.31	0.24	-0.28	0.85	3.30
Peso Chileno	680.30	0.77	1.73	-0.66	10.54
Peso Argentino	37.68	0.80	3.19	6.43	102.35
Peso Colombiano	3 189.85	1.14	-0.21	0.33	6.83

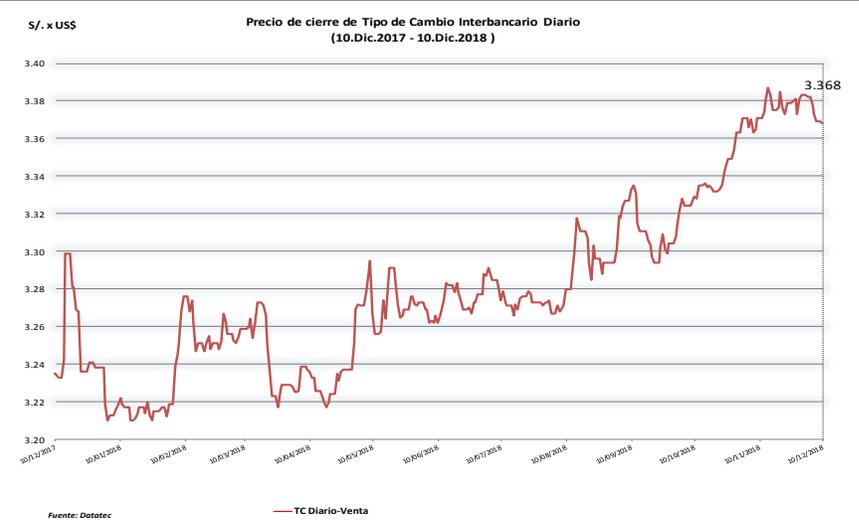
Fuente: Bloomberg - Datafeed

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

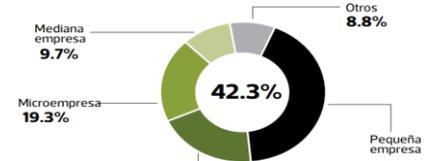
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.93	4.88	4.82	3.87	3.97	3.97	4.02	3.25
Microempresas	32.86	32.85	33.74	36.47	8.00	7.98	11.71	16.53
Consumo	44.24	43.82	42.52	47.76	36.00	36.01	35.46	33.14
Hipotecario	7.52	7.52	7.48	7.70	6.02	6.03	6.09	5.92
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.35	-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Plazo	3.04	0.35	0.38	0.34	0.15	0.14	0.15	0.13
CTS	2.69	3.03	2.97	3.00	1.75	1.74	1.66	1.11
		2.69	3.06	2.48	1.07	1.07	1.15	1.06

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Participación de las colocaciones por tipo de crédito* (En millones de soles)

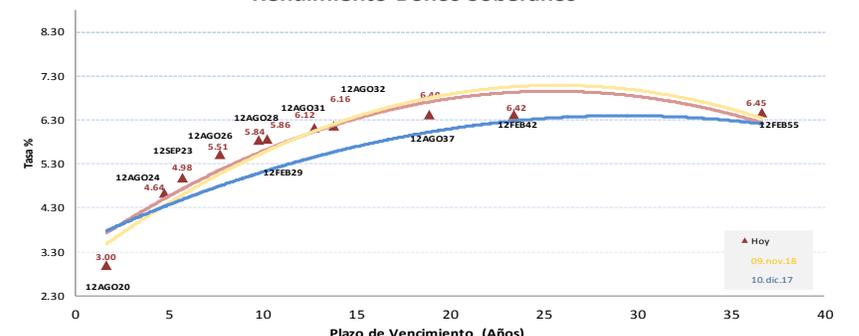


Precio del cobre

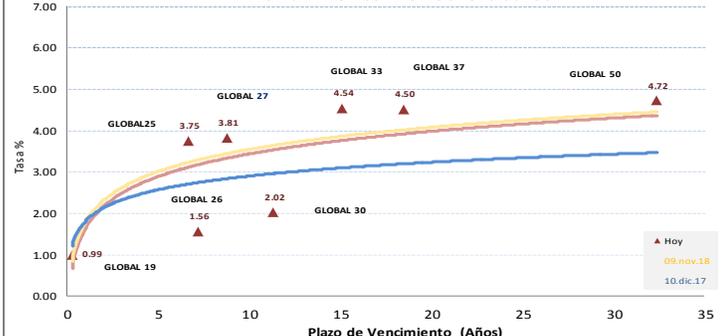
US\$/lb



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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Análisis: Miguel J. Latorre Ramírez
mjlatorre@bn.com.pe

Mercado Internacional

10 de diciembre de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente francés, Emmanuel Macron, anunció el lunes aumentos de salarios para los trabajadores más pobres y recortes de impuestos para los pensionados, ofreciendo concesiones tras semanas de las a menudo violentas protestas que han desafiado su autoridad. En su primer discurso a la nación tras dos semanas de las peores manifestaciones en el país en años, Macron buscó restablecer la calma después de las acusaciones de que sus métodos y políticas económicas están fracturando a Francia. La presentación de Macron se produjo 48 horas después de que manifestantes se enfrentaron en batallas callejeras con la policía antidisturbios en Francia lanzando proyectiles, incendiando autos y saqueando tiendas. El mandatario afirmó que las personas que obtienen el salario mínimo verán un incremento de 100 euros al mes desde 2019 sin costos extras para los empleadores. Los pensionados que ganan menos de 2.000 euros verían la eliminación de un reciente aumento en los impuestos a la seguridad social. Pero también dijo que mantendría su agenda de reformas y rechazó reinstalar un impuesto a la riqueza.

Los bancos más grandes de Wall Street están rastreando datos de Estados Unidos en busca de señales de una recesión inminente. En general, han encontrado que aunque aún no es probable en el 2019, cada vez es más posible. La expansión actual está a ocho meses de convertirse en la más larga en la historia desde la posguerra, y la mayoría de los indicadores siguen siendo lo suficientemente sólidos como para sugerir que así será. Sin embargo, la venta masiva de acciones y una inversión parcial en la curva de rendimiento de los bonos tienen a los analistas que diseccionan datos en busca de cualquier cosa que apunte a una contracción en el 2019. Economistas de JPMorgan Chase & Co, Goldman Sachs Group Inc., UBS Group y Bank of America se encuentran entre los que se han unido a la búsqueda en sus recientes notas de investigación. JPMorgan ve una posibilidad de recesión de 35% para el próximo año, una de las más altas en el ciclo actual, y mayor al 16% que pronosticó en marzo. A nivel mundial, UBS estudió 40 países durante aproximadamente 40 años y descubrió que Estados Unidos se encuentra actualmente entre los que se comporta de manera inconsistente con los picos anteriores. Entonces, si bien la posibilidad de una recesión se está asomando en el panorama, no es el escenario base. Varios indicadores se están desacelerando, pero los datos económicos están lejos de caer por un precipicio.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 423	0.14	-6.03	-1.20
NASDAQ (EE.UU)	7 021	0.74	-5.22	1.70
S&P 500 (EE.UU)	2 638	0.18	-5.15	-1.34
FTSE (Inglaterra)	6 722	-0.83	-5.40	-12.57
DAX (Alemania)	10 622	-1.54	-7.87	-17.77
NIKKEI (Japón)	21 220	-2.12	-4.63	-6.79
SHANGAI (China)	2 585	-0.82	-0.55	-21.85

Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Wall Street cerró en verde y su principal indicador, el Dow Jones de Industriales, subió un 0.14 %, en una jornada volátil en la que llegó a caer por debajo de los 24 000 puntos pero que las tecnológicas salvaron en el último tramo. Al término de la sesión, el Dow Jones ascendió 34.31 puntos, hasta 24 423 enteros, y el selectivo S&P 500 creció un 0.18 % o 4.64 enteros hasta los 2 638. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan importantes firmas tecnológicas, subió un poco más y concluyó con una ganancia del 0.74 % o 51,27 puntos, hasta los 7 021 enteros. Por sectores, entre los que cerraron la sesión con ganancias destacaron el tecnológico (1.43 %), el de comunicaciones (0.75 %), el sanitario (0.33 %), el de servicios públicos (0.30 %) y el de materiales básicos (0.30 %). Terminaron con pérdidas el sector energético (-1.62 %), el financiero (-1.40 %) y el inmobiliario (-0.43 %).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1356	-0.20	0.02	0.18	-5.41
YEN Japonés (¥/\$)	113.33	0.57	-0.29	-0.44	0.57
LIBRA (\$/£)	1.256	-1.30	-1.29	-3.17	-7.05
FRANCO Suizo (f/\$)	0.990	-0.16	-0.71	-1.51	1.65
YUAN Chino (¥ /\$)	6.912	0.54	0.42	-0.65	6.22

Comentario de Principales Divisas Internacionales

La libra cayó el lunes a su nivel más débil en 20 meses frente al dólar porque la primera ministra británica, Theresa May, pospuso una votación parlamentaria sobre el acuerdo para el Brexit, reavivando las dudas sobre cómo será la salida del Reino Unido la Unión Europea en marzo. La libra esterlina bajó un 1.30% a 1.256 dólares luego de tocar su cota más baja desde abril de 2017 a 1.2507 dólares. El billete verde se fortaleció frente a una cesta de monedas que incluye el euro, ya que los operadores anticipan que la Reserva Federal será menos agresiva

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

	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

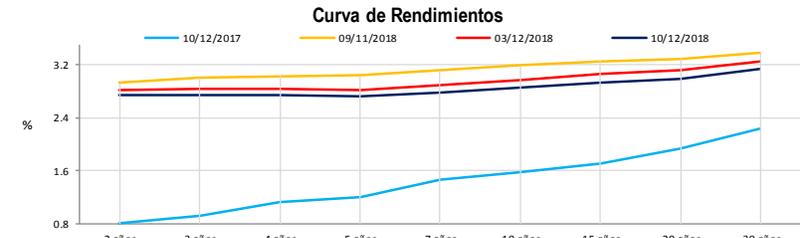


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 244.5	1 248.4	- 3.9	13.8	34.6	- 58.6
Plata (\$/oz)	14.5	14.6	-0.1	0.1	0.4	- 2.4
Cobre (\$/TM)	6 088.5	6 149.0	- 60.5	- 224.0	10.0	- 1 118.5
Zinc (\$/TM)	2 645.5	2 681.0	- 35.5	- 47.0	59.5	- 692.0
Estaño (\$/TM)	18 973.0	19 016.0	- 43.0	102.0	- 216.0	- 1 123.0
Plomo (\$/TM)	1 938.0	1 982.8	- 44.8	- 15.0	- 18.5	- 546.8
WTI (\$/barril)	51.0	52.6	- 1.6	- 2.0	- 9.2	- 9.4
Brent (\$/barril)	58.8	60.3	- 1.5	- 2.3	- 10.0	- 8.0

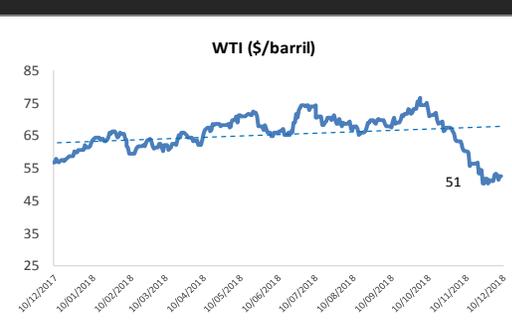
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.73	1.80	84	93
3 Años	2.74	1.70	76	82
5 Años	2.72	2.50	51	58
10 Años	2.86	1.20	45	50
15 Años	2.92	0.10	49	50
20 Años	2.98	-0.20	42	44
30 Años	3.13	-1.20	39	37



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: Miguel y Luciano Ramirez
mlauriano@bn.com.pe