

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima cayó, afectada por un retroceso de los papeles de la productora de metales preciosos Buenaventura ante una baja de los precios del oro. El índice general de la bolsa perdió un 0.23%, a 19 200.70 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, cedió un 0.14%, a 26 480.82 puntos y registra una caída del 0.14% en el año. En la jornada, el papel de Buenaventura retrocedió un 0.99%, a 15.05 dólares luego de que el oro bajó a un mínimo de casi una semana ante los avances del dólar a nivel global y de los mercados bursátiles. También perdieron las acciones de la minera de zinc y plata Trevali Mining un 1.52%, 0.325 dólares. De otro lado, las acciones de Ferreycorp bajaron un 1.29% a 2.30 soles, mientras que los títulos de la cementera Unacem cedieron un 1.85%, 2.65 soles.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 201	-0.23	1.19	-3.87
Lima (ISBVL)	26 481	-0.14	3.23	-13.93
Bogotá (IGBC)	11 613	-0.62	-3.89	1.18
Buenos Aires (MERVAL)	31 020	-0.20	8.68	3.17
México (IPC)	51 257	-0.66	20.83	3.86
Santiago (IPSA)	5 049	0.00	-1.57	-9.26
Sao Paulo (IBOVESPA)	87 838	0.99	3.44	14.97

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Más de 1.2 mlls. de afiliados pagarán menor comisión a su AFP desde junio

La moneda peruana cerró con alza y sumó siete jornadas consecutivas de avances debido a ofertas de dólares de las administradoras de fondos de pensión para el pago de sus obligaciones de fin de año, pese a un avance global del dólar. El sol ganó un 0.18%, a 3.351 unidades por dólar, frente a las 3.358 unidades del cierre del miércoles, con negocios por 392.8 millones de dólares. La moneda registra una caída del 3.49% en lo que va del año en comparación con el avance del 3.54% del año pasado. Durante la jornada, el sol cayó hasta las 3.366 unidades por una demanda de dólares de inversores extranjeros ante el avance global de la divisa estadounidense, y de bancos locales de cara a un vencimiento de swaps cambiarios. Con 'agresivas' ofertas, tres de las cuatro AFP que operan en el país participaron en la cuarta licitación de los nuevos afiliados del Sistema Privado de Pensiones (SPP). AFP Integra resultó finalmente la ganadora de la subasta organizada por la SBS, al presentar la menor comisión mixta comparada con las propuestas por AFP Habitat y Prima AFP. Profuturo AFP no presentó oferta. Desde el 1 de junio del 2019 y hasta por un plazo de dos años, AFP Integra será la única responsable de afiliar a los trabajadores que se incorporen al SPP. A partir de esa misma fecha, la AFP del grupo Sura empezará a cobrar la menor comisión mixta que le permitió ganar la subasta no solo a los nuevos afiliados sino también a los antiguos. Aldo Ferrini, gerente general de AFP Integra, estimó que en los próximos dos años podrían incorporar a 750.000 nuevos afiliados, que se sumarían a los poco más de dos millones que hoy ya tienen. La comisión mixta que paga el 73.4% de los afiliados al SPP tiene dos componentes. Un componente de comisión por flujo (un porcentaje de la remuneración mensual) y otro de comisión por saldo (un porcentaje anual del fondo acumulado). AFP Integra ganó al proponer una comisión por flujo de 0% y una comisión por saldo de 0.82%. A la fecha, esos porcentajes son de 0.90% y 1.20%, respectivamente. Entonces, desde junio, los más de 1.2 millones de afiliados de AFP Integra que tienen hoy una comisión mixta se beneficiarán con menores pagos.

Fuente: Reuters, Gestión

Pymes se financian por S/ 14 000 mlls. con facturas

Según Cavali, en los últimos años, la factura negociable se ha convertido en una herramienta de financiamiento cada vez más útil para las pequeñas y medianas empresas (pymes), que requieren liquidez inmediata. Así las pymes han obtenido financiamiento mediante sus facturas electrónicas por más de S/14 000 millones en menos de dos años (desde mayo del 2016 a la fecha). Solo en el 2018, el monto financiado se incrementó en S/ 10 000 millones respecto de lo reportado a fines del 2017. Claudio Arciniega, gerente general de Cavali sostiene que la digitalización de estos documentos y su registro en la plataforma de Cavali han permitido agilizar la negociación de las facturas e impulsar el ingreso de nuevos compradores, además de los tradicionales. En esa línea, Miguel Ángel Zapatero, gerente general adjunto de negocios de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), señaló que hay mucho apetito de fondos de inversión y empresas de facturas por dichos instrumentos. La mayor oferta implica que las pymes accedan a financiamiento más competitivo y rápido que el que obtenían con el factoring tradicional. Los negocios van con su factura electrónica a un banco, empresa de factoring o fondo. Estas entidades se encargan de registrar el documento en Cavali y esa plataforma se interconecta con Sunat para verificar la veracidad de la factura, y con el mercado, para cerciorarse de que el documento no ha sido previamente comprado. Luego, se notifica al deudor de la factura sobre el registro del documento negociable. Este tiene ocho días para manifestar su conformidad o disconformidad, tras lo cual la factura adquiere mérito ejecutivo y es título valor. El cambio de físico a digital también beneficia a las grandes empresas deudoras, pues estas facturas son más fáciles de procesar que las tradicionales, dijo Zapatero. Hasta noviembre se registraron 297,715 facturas. Arciniega estimó que se cerrará el año con 340,000 documentos negociados, cifra que se duplicará en el 2019. A su vez, Zapatero adelantó que el próximo año la BVL lanzará una plataforma para que los inversionistas puedan negociar sus facturas, lo que permitirá generar un mercado secundario.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	429	430	438	412	
Argentina	749	740	729	637	B
Brasil	258	262	277	264	BB-
Colombia	199	198	217	203	BBB
Chile	157	159	163	142	A+
Ecuador	727	729	740	740	-
México	224	225	235	227	BBB+
Panamá	149	225	235	146	BBB
<b>Perú</b>	<b>129</b>	<b>153</b>	<b>164</b>	<b>132</b>	<b>A-</b>
Uruguay	189	194	207	203	BBB-
Venezuela	6 749	6 727	6 698	5 943	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.35	-0.21	-0.65	-0.86	3.49
Real Brasileño	3.89	0.98	0.23	2.12	17.46
Peso Mexicano	20.32	1.22	-0.17	-0.86	3.35
Peso Chileno	681.77	0.59	0.48	-1.48	10.78
Peso Argentino	37.82	0.61	0.31	4.96	103.07
Peso Colombiano	3 179.00	0.29	-0.25	-0.33	6.47

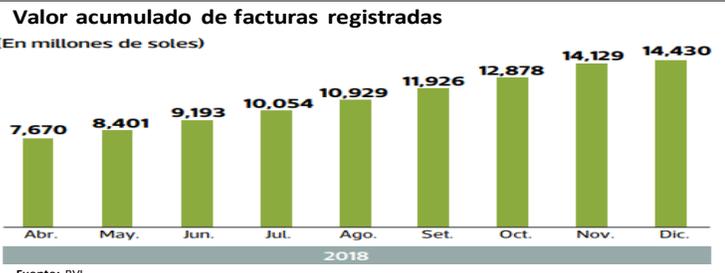
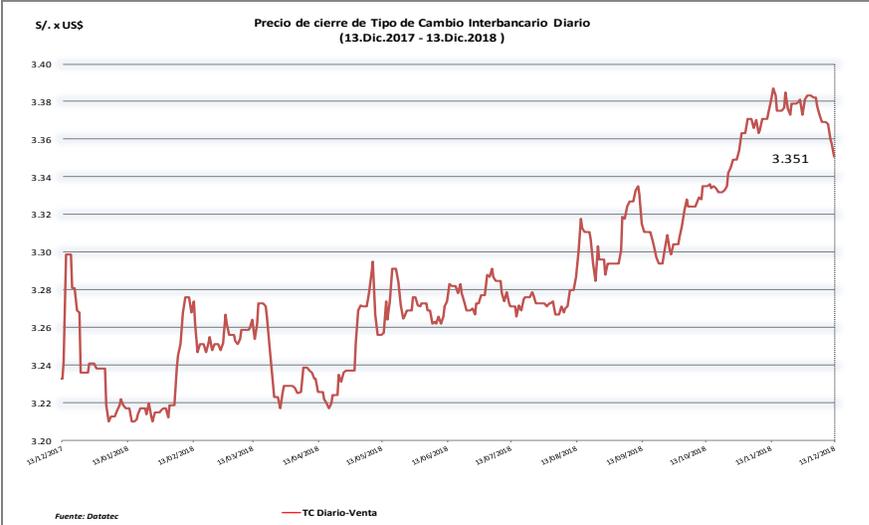
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.07	5.05	4.93	3.88	3.97	3.99	3.91	3.12
Microempresas	32.64	32.85	33.83	36.47	7.11	7.11	11.25	17.25
Consumo	44.37	44.24	43.09	48.14	36.07	36.09	35.67	33.14
Hipotecario	7.52	7.50	7.48	7.70	5.99	6.01	6.10	5.92
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.27	0.34	0.38	0.34	0.13	0.14	0.16	0.14
Plazo	3.07	3.06	2.96	3.01	1.77	1.77	1.68	1.11
CTS	2.69	2.69	3.11	2.48	1.07	1.07	1.14	1.06

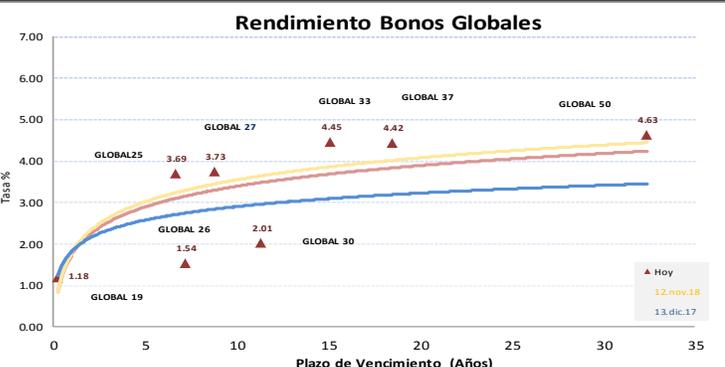
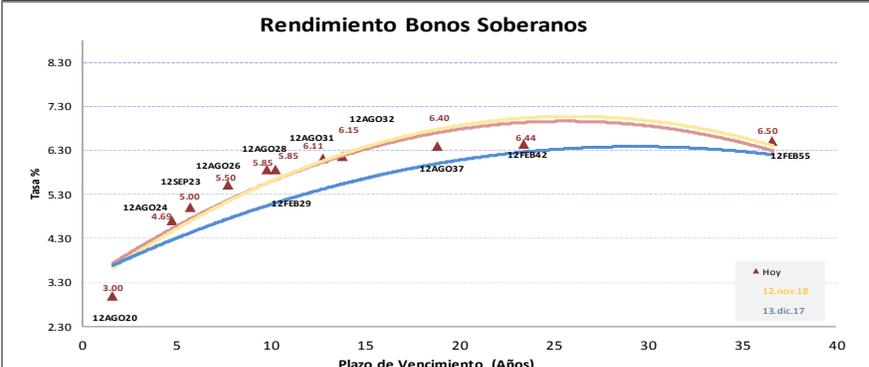
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



AFP	Comisión mixta		Resultados de la tercera licitación de nuevos afiliados al SPP			
	Componente sobre saldo (porcentaje anual) (A)	Componente sobre remuneración (B)	AFP	Componente de comisión sobre el flujo en % (A)	Componentes de comisión sobre el saldo en % (B)	Valor de la comisión final (C)
Habitat	1.25	0.38	AFP Habitat	0.0%	0.90	0.27000
Integra	0.82	0	AFP Integra	0.0%	0.82	0.24600
Prima	1.25	0.18	AFP Prima	0.0%	1.00	0.30000
Profuturo	1.20	1.07	AFP Profuturo			No se presentó
Promedio simple	1.23	0.63				
Promedio ponderado	1.23	0.62				

Fuente: SBS



**Mercado Internacional**

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

Un sondeo de Reuters entre analistas mostró que el riesgo de una recesión en Estados Unidos en los próximos dos años ha aumentado a 40 por ciento. También mostraron un cambio significativo en las expectativas hacia menos alzas en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal el próximo año. Lo que ha alimentado las preocupaciones de una recesión es el aplanamiento de la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, con el diferencial entre el retorno de los papeles a dos y 10 años cayendo a menos de 10 puntos básicos, la brecha más pequeña desde el período previo a la última recesión en el país. Una curva de rendimiento aplanada sugiere que los inversores creen que el crecimiento económico y la inflación se desacelerarán. Casi todas las recesiones durante el último medio siglo han sido precedidas por una inversión en la curva de retornos. De otro lado, en Japón, una encuesta trimestral "lankan" del Banco Central mostró que la confianza de las empresas japonesas y los planes de gasto de capital se mantuvieron estables desde hace tres meses, una señal de que las firmas no están demasiado preocupadas por la escalada de las fricciones comerciales y las preocupaciones por el crecimiento global.

Datos de la Oficina Nacional de Estadísticas de China muestran que las ventas minoristas de China crecieron en noviembre a su ritmo más débil desde el 2003 y la producción industrial anotó su menor alza en casi tres años, lo que subraya los riesgos para la economía mientras Pekín intenta desactivar una disputa comercial con Estados Unidos. Las ventas minoristas aumentaron un 8.1% interanual en noviembre, por debajo de las expectativas de un aumento de un 8.8% y a su ritmo más lento desde mayo del 2003. En octubre, las ventas crecieron un 8.6%. Las ventas de autos cayeron un 10% respecto al mismo mes del año anterior. La caída estuvo en línea con los datos publicados por la principal asociación de la industria automotriz de China, que mostró que las ventas bajaron un 14% en noviembre, su declive más pronunciado en casi siete años. De otro lado se conoció que el Banco Central Europeo puso fin oficialmente a su generoso esquema de compra de activos, pero prometió que seguirá alimentando el estímulo en una economía que está lidiando con una inesperada desaceleración y agitación política. Después de un tiempo anunciando el término del alivio cuantitativo, el BCE no tenía otra opción que detener la compra de bonos. No obstante, precisó que se tomará un tiempo antes de ajustar más la política ante la desaceleración del crecimiento, la amenaza de una guerra comercial y la perspectiva de un Brexit "duro".

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 597	0.29	-2.73	-0.49
NASDAQ (EE.UU)	7 070	-0.39	-1.81	2.42
S&P 500 (EE.UU)	2 651	-0.02	-2.63	-0.86
FTSE (Inglaterra)	6 878	-0.04	-2.50	-10.54
DAX (Alemania)	10 925	-0.04	-4.77	-15.43
NIKKEI (Japón)	21 816	0.99	0.03	-4.17
SHANGAI (China)	2 634	1.23	-0.78	-20.35

**Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos**

El índice S&P 500 cerró con cambios mínimos después de una sesión volátil en la que los inversores, cautos ante cierta incertidumbre tanto en el plano doméstico como el internacional, favorecieron a sectores defensivos y el principal lastre provino de los sectores financiero y consumo discrecional. El Promedio Industrial Dow Jones subió 70.11 puntos, o un 0.29%, a 24 597.38 unidades, el índice S&P 500 cayó 0.53 puntos, o un 0.02% y terminó a 2 650.54 unidades, y el índice Nasdaq Composite perdió 27.98 puntos, o un 0.39%, a 7 070.33. Los sectores defensivos de servicios públicos, bienes raíces y consumo masivo fueron los tres del S&P que terminaron con mayores ganancias porcentuales. En cambio, el financiero cayó un 0.6% arrastrado por los papeles bancarios.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO ( \$/€ )	1.1361	-0.07	-0.11	0.63	-5.36
YEN Japonés ( ¥/\$ )	113.63	0.30	0.84	-0.16	0.83
LIBRA (\$/£)	1.264	0.11	-1.08	-2.57	-6.44
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.994	0.07	0.16	-1.27	2.04
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.882	0.02	-0.02	-1.07	5.76

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

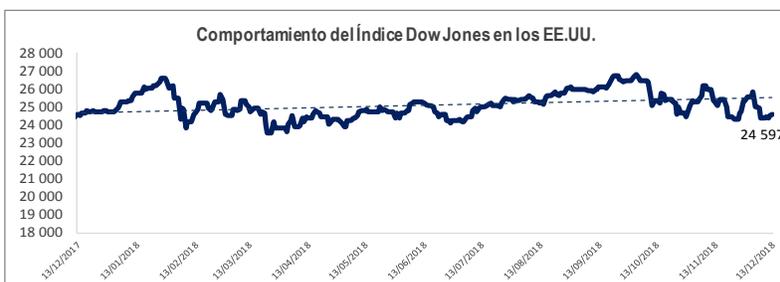
El euro cerró estable frente al dólar, después de que el Banco Central Europeo puso fin a las nuevas compras de bonos, como se esperaba, y prometió que seguirá respaldando a la zona euro ante riesgos por tensiones comerciales, el Brexit y preocupaciones con el presupuesto de Italia y Francia. El dólar avanzó frente a la mayoría de las grandes monedas, impulsado por el optimismo en torno a que Estados Unidos y China logren avances para resolver su disputa comercial.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.25	0	0	75
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

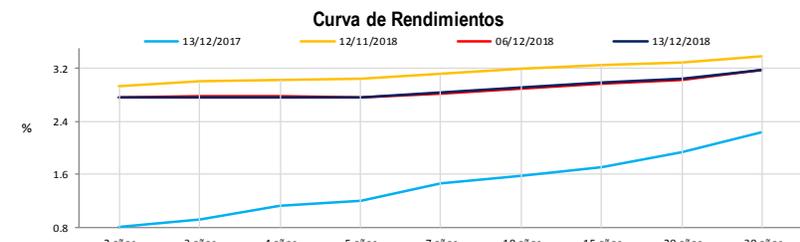


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 242.0	1 245.7	-3.7	4.2	39.8	-61.1
Plata (\$/oz)	14.8	14.7	0.0	0.3	0.8	-2.2
Cobre (\$/TM)	6 158.5	6 144.8	13.8	79.0	70.0	-1 048.5
Zinc (\$/TM)	2 633.0	2 645.5	-12.5	-74.0	87.5	-704.5
Estañó (\$/TM)	19 434.0	19 351.0	83.0	474.0	139.0	-662.0
Plomo (\$/TM)	1 942.5	1 967.3	-24.8	-28.0	14.0	-542.3
WTI (\$/barril)	52.6	51.2	1.4	1.1	-3.1	-7.8
Brent (\$/barril)	60.7	59.2	1.5	1.4	-3.5	-6.2

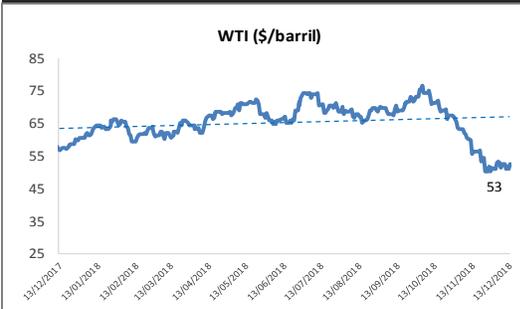
Precios Spot

**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.76	-1.00	88	99
3 Años	2.76	-1.90	79	87
5 Años	2.76	-1.40	55	65
10 Años	2.92	0.40	51	57
15 Años	2.98	1.70	55	59
20 Años	3.03	1.70	48	52
30 Años	3.17	2.00	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

Analista: Agustín J. Lauriano Sánchez  
mailto:analista@bn.com.uy