

Mercado Nacional y Regional

19 de octubre de 2018

La Bolsa de Valores de Lima culminó la sesión con leves descensos afectada por la caída de las acciones mineras en medio de un volumen reducido de negocios. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la semana una pérdida del 1.75% golpeada por las expectativas de alzas de los tipos de interés en el mercado estadounidense. El IGBVL cerró en 18.895,09 puntos, tras registrar una baja del 0.89%, en una sesión en la que se negociaron 31 803 635 soles (9 530 607 dólares) en 316 operaciones. Cotizaron acciones de 50 empresas, de las que 15 subieron, 17 bajaron y 18 se mantuvieron estables. Bajaron las acciones de Southern Copper (-10.67%), US Regional Banks ETF (-9.66%), Nexa Resources Perú (-8.70%), Rio Alto Mining (-7.14%) y Horizons Marijuana Life Sciences ETF (-6.67%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	18 895	-0.89	-1.46	-5.40
Lima (ISBVL)	25 730	0.14	-3.46	-16.37
Bogotá (IGBC)	12 513	-0.00	1.49	9.01
Buenos Aires (MERVAL)	28 673	1.07	-13.42	-4.63
México (IPC)	47 437	0.88	-4.34	-3.88
Santiago (IPSA)	5 119	-0.01	-4.40	-8.01
Sao Paulo (IBOVESPA)	84 220	0.44	7.74	10.23

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio Macroconsult estima que economía crecería 3.7% en el último trimestre

El tipo de cambio cerró el último día de la semana a la baja debido a ofertas de la divisa por parte de empresas locales por un periodo de pago de impuestos, y de bancos que redujeron sus posiciones ante el debilitamiento global del dólar. En tal sentido, el precio del dólar retrocedió un 0.06% a S/3.332 a precio interbancario; con negocios que sumaron US\$414 millones. En lo que va del año, el sol acumula una depreciación de 2.90%. Por otro lado, el tercer trimestre ha sido calificado por diferentes expertos como el "más flojo" del año debido a que en esos meses la economía registraría su menor crecimiento en el 2018. Entre julio y setiembre, el PBI se incrementaría en 2.5%, por debajo de las tasas alcanzadas en la primera mitad del año, estimó Macroconsult en su último reporte semanal. Sin embargo, para el último tramo de este año, la economía nacional crecería 3.7%, según la consultora. Si bien mejoraría el resultado entre octubre y diciembre, se mantendría por debajo del "pico" alcanzado en el segundo trimestre (5.4%). Así, se espera que el PBI cierre el año con un crecimiento de 3.7%. Esta proyección es menos optimista que la del MEF, quien prevé una expansión de 4%. Por el lado del gasto, la demanda interna se incrementaría 4% entre octubre y diciembre, después que en el tercer trimestre creciera 3.2%. Además, la inversión bruta fija pasaría de 0.8% entre julio y setiembre a una expansión de 3.6% en los últimos tres meses de este año. La inversión privada se ha visto golpeada por la caída de las expectativas y se espera que cierre el tercer trimestre con un incremento de 1.1%, mientras que entre octubre y diciembre se aceleraría en 3.3%. Esto después que en los dos primeros trimestres del año, las tasas de crecimiento superaran el 5% (5.3% y 8.5%, respectivamente). Por otra parte, la inversión pública sería negativa en el tercer trimestre, pero presentaría una expansión de 4.6% en los últimos tres meses del año. Así, los resultados de la segunda mitad del año no lograrían superar los de los primeros seis meses (la inversión pública se incrementó en 5.5% y 9% en el primer y segundo trimestre).

Fuente: Gestión

Principales empresas de BVL habrían elevado ganancias e ingresos en 5%

Las empresas líderes de la BVL habrían moderado sus ganancias en el tercer trimestre, según Credicorp Capital. Las 16 firmas evaluadas por el banco de inversión habrían elevado sus ganancias netas en 5.2%, en términos de dólares, entre julio y setiembre del 2018 frente a similar periodo del año pasado. Sus ingresos netos habrían aumentado también en 5%. Para calcular estas variaciones, que en soles implican un crecimiento de 7% en el segundo trimestre, menos vigoroso que en el segundo tramo del año (32%), Credicorp Capital hace un supuesto clave: excluye a la minera Cerro Verde. La metálica, favorecida por una baja base de comparación, habría revertido una pérdida de US\$ 156 millones en el tercer trimestre del 2017, logrando una ganancia de US\$ 121 millones en similar lapso del 2018, estima el banco. Con Cerro Verde, la muestra de Credicorp Capital habría incrementado utilidades netas en 116.8%, en términos de dólares. Por ello, aísla a la minera para afirmar que las ganancias de las empresas líderes de su muestra se habrían moderado en el tercer trimestre y que el sector minero dejaría de ser el líder en utilidades pues fue afectado por los menores precios interanuales de los metales. En tan, los resultados netos de Minsur y Volcan habrían descendido en 72.5% y 80.4%, respectivamente, al no contar con bajas bases de comparación, estima Credicorp Capital. El sector consumo, y bancos ligados al mismo, habría liderado las ganancias con un fuerte crecimiento de 56.8%, impulsado por estrategias de las empresas. Entre las eléctricas, la firma financiera estima un crecimiento general de las ganancias de 15.4%, lideradas por Enel Distribución. Añade que los resultados de las empresas relacionadas con la construcción habrían sido muy heterogéneos. En general, estima que el sector reportaría contracciones tanto en el Ebitda como en las utilidades neta. Sin embargo, señala que al excluir a Graña y Montero de la muestra de empresas relacionadas con la construcción, el sector habría crecido a un dígito en todas las líneas. Unacem y Aceros Arequipa habrían encabezado los beneficios netos, mientras que en Pacasmayo y Ferreycorp las ganancias habrían retrocedido.

Fuente: Gestión

Riesgo Pais (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	401	400	400	401	
Argentina	661	663	657	622	B
Brasil	262	264	266	328	BB-
Colombia	185	184	181	173	BBB
Chile	131	128	124	130	A+
Ecuador	681	676	667	712	-
México	191	190	186	183	BBB+
Panamá	130	190	186	115	BBB
Perú	124	130	124	112	A-
Uruguay	177	176	172	167	BBB-
Venezuela	5 831	5 787	5 671	6 121	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.33	-0.06	-0.09	0.88	2.90
Real Brasileño	3.71	-0.18	-1.75	-10.02	12.14
Peso Mexicano	19.28	0.67	2.24	2.70	-1.91
Peso Chileno	680.63	0.51	0.15	-0.93	10.59
Peso Argentino	36.54	-0.18	-0.40	-7.05	96.20
Peso Colombiano	3 077.83	-0.47	-0.55	1.95	3.08

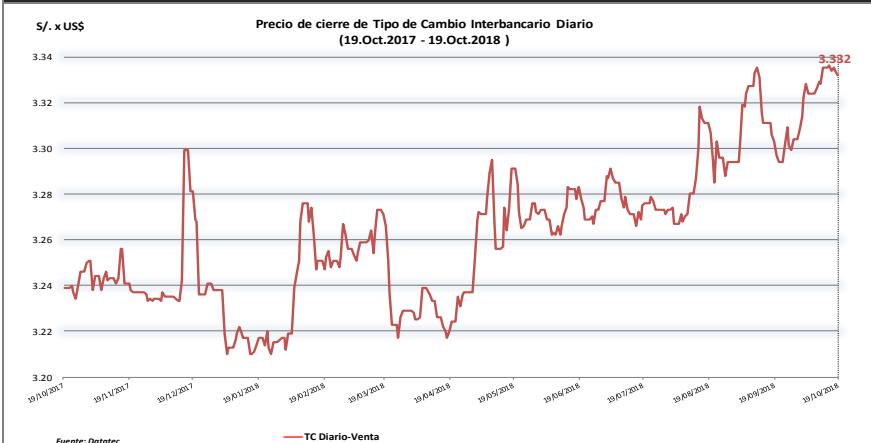
Fuente: Bloomberg - Datacalc

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.68	4.69	4.25	4.05	3.73	3.71	3.88	3.14
Microempresas	33.65	33.67	33.71	30.80	16.50	16.65	16.76	17.77
Consumo	42.04	42.02	41.46	48.31	35.15	35.00	34.99	33.73
Hipotecario	7.46	7.46	7.43	7.84	6.10	6.08	6.08	5.84
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.31	0.31	0.31	0.39	0.12	0.12	0.11	0.23
Plazo	2.89	2.89	2.83	3.03	1.52	1.50	1.38	1.36
CTS	2.89	2.89	3.04	3.07	1.32	1.34	1.28	1.59

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



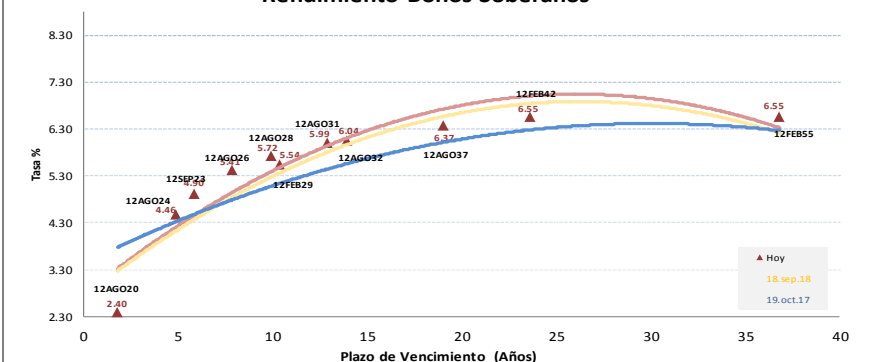
Proyecciones de resultados de firmas líderes de BVL *

Compañía	Moneda	Ingresos			Ebitda			Utilidades Netas			Margen Ebitda		
		III (mls)	Trim.18	Trim.17	%Var.	III	Trim.18	Trim.17	%Var.	Trim.18	Trim.17	III	Trim.17
Cemento y construcción	US\$	1,452	1,469.0	267	11.8%	259.0	267	10.7%	72	88	17.8%	18.4%	20.3%
Aceros Arequipa	S/	720	644	11.8%	91	86	5.6%	50	40	23.3%	12.6%	13.3%	
Cementos Pacasmayo	S/	325	335	3.9%	103	107	-4.1%	36	39	-7.8%	31.6%	32.0%	
Credicorp	S/	1,278	1,235	3.5%	149	150	-0.4%	58	74	-22.0%	11.7%	12.1%	
Graña y Montero	S/	1,446	1,615	-10.4%	240	361	-33.5%	57	90	-58.7%	16.6%	22.4%	
Unacem	S/	1,012	939	7.8%	296	266	11.1%	57	41	38.1%	28.3%		
Eléctricas	US\$	742	705.0	5.1%	226	218.0	8.1%	118	103	15.4%	31.8%	30.9%	
Enel Generación Perú	S/	496	435	13.9%	187	158	18.8%	118	100	18.3%	37.7%	36.2%	
Enel Distribución Perú	S/	729	685	6.4%	0	180	8.5%	85	71	20.2%	24.7%	24.2%	
Engie	US\$	132	139	-5.1%	60	0	-0.1%	22	19	14.9%	45.7%	43.4%	
Luz del Sur	S/	783	717	9.2%	210	188	11.5%	116	101	14.1%	26.8%	26.3%	
Minería	US\$	1,401	1,692.0	17.2%	526	576.0	-8.7%	173	58	n.a.	37.5%	34.0%	
Buena Ventura	US\$	278	369	-24.7%	69	118	-41.5%	28	2	n.a.	24.9%	32.1%	
Cerro Verde	US\$	761	913	-16.7%	333	273	22.2%	121	-156	n.a.	43.7%	29.8%	
Minsur	US\$	167	178	-6.2%	57	87	-34.3%	18	66	-72.5%	34.5%	49.2%	
Volcan	US\$	195	232	-16.1%	66	98	-32.1%	6	30	-80.4%	34.0%	42.0%	
Consumo	US\$	1,994	1,428.0	39.6%	184	136.0	35.3%	190	121	56.8%	9.2%	9.5%	
Alicorp	S/	2,221	1,824	21.8%	288	248	16.1%	159	118	34.7%	13.0%	13.6%	
IFS	S/	1,127	966	16.6%	nm	nm	nm	353	218	61.7%	nm	nm	
InRetail	S/	3,218	1,912	68.3%	318	200	59.0%	114	63	81.0%	9.9%	10.5%	
Total muestra	US\$	5,588	5,315.0	5.1%	1,212	1,231.0	-1.5%	433	411	5.2%	21.7%	23.2%	

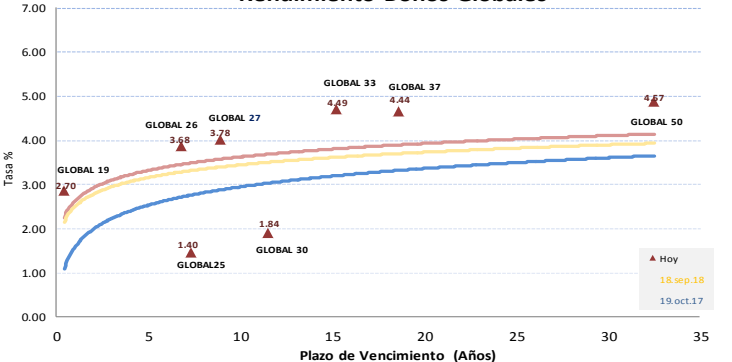
Fuente: Credicorp Capital

(* Proyecciones de Credicorp Capital para el tercer trimestre

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

19 de octubre de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente Donald Trump prometió un nuevo plan de recorte de impuestos para los estadounidenses de ingresos medios, una medida destinada a aumentar las posibilidades del Partido Republicano de mantener sus mayorías en el Congreso, aunque los responsables de la política fiscal de dicho partido dicen no saber nada al respecto. Los comentarios de Trump sorprendieron a los líderes del partido con la guardia baja, cuando en un mitin en Nevada, el mandatario indicó que se venía evaluando "un recorte fiscal importante para las personas de ingresos medios" y que los republicanos de la Cámara de Representantes, incluido el presidente Paul Ryan, estaban trabajando en una posible legislación. El sorprendente anuncio de Trump se produjo cuando la lucha por controlar al Congreso se intensifica en las últimas semanas antes de la elección de mitad de periodo en Estados Unidos. Los republicanos esperaban que la histórica revisión de impuestos el año pasado ayudara a llevarlos a la victoria en los próximos comicios. Pero las políticas, consideradas en general como medidas que han ayudado principalmente a las corporaciones y los ricos, se están volviendo menos populares de lo que se pensaban. Muchos analistas creen que es probable que los demócratas tomen la Cámara de Representantes en noviembre. El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, quien jugó un papel clave en la elaboración de la reforma fiscal de Trump para el 2017, no pudo ofrecer más detalles.

El presidente chino, Xi Jinping, prometió un apoyo "inequebrable" al sector privado del país, la última respuesta de Beijing a la preocupación por las perspectivas de la economía. "Cualquier palabra y práctica que niegue y debilite la economía privada está mal" dijo Xi en una carta a empresarios, informó la Agencia de Noticias Xinhua. Los comentarios se produjeron después de que los altos funcionarios se movilizaron para reforzar la confianza con una rara demostración de discursos coordinados el viernes pasado. Entre ellos, el vice primer ministro Liu He dijo que China apoyará el desarrollo de empresas. En una reunión con los responsables políticos, agregó que las autoridades deben acelerar la implementación de medidas para alentar el desarrollo saludable de la economía, de acuerdo con una declaración en el sitio web del Consejo de Estado. China ha estado enfrentando crecientes vientos en contra este año, incluidas las tensiones comerciales con los Estados Unidos y un mercado de valores en crisis.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 444	0.26	-3.64	2.93
NASDAQ (EE.UU)	7 449	-0.48	-6.30	7.90
S&P 500 (EE.UU)	2 768	-0.04	-4.82	3.52
FTSE (Inglaterra)	7 050	0.32	-3.84	-8.30
DAX (Alemania)	11 554	-0.31	-5.44	-10.56
NIKKEI (Japón)	22 532	-0.56	-4.82	-1.02
SHANGAI (China)	2 550	2.58	-6.61	-22.88

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró mixto y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, subió un 0.26% tras una jornada sin rumbo firme en la que destacó el ascenso de Procter & Gamble, cercano al 9%. Al término de la sesión, el Dow Jones subió hasta 25 444 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 se deslizo un 0.04% o una unidad, hasta 2 768 puntos. El índice compuesto del Nasdaq, donde cotizan importantes compañías tecnológicas, se vio lastrado por firmas como Amazon (-0.38%) y Facebook (-0.56%) y perdió un 0.48%, con lo que acabó en 7 449 unidades. Destacó el avance del sector de los bienes esenciales, un 2.31%, seguido por el de las empresas de servicios públicos, un 1.58%. El tecnológico, que había impulsado las ganancias al principio de la jornada, se situó en la línea plana (0.01%). Los mayores descensos fueron para el sector sanitario (-0.95%), el de los bienes no esenciales (-0.89%) y el energético (-0.82%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (\$/€)	1.1514	0.53	-0.40	-1.36	-4.09
YEN Japonés (¥/\$)	112.55	0.30	0.30	0.24	-0.12
LIBRA (\$/£)	1.308	0.45	-0.59	-0.52	-3.23
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.996	0.03	0.31	2.98	2.23
YUAN Chino (¥/\$)	6.929	-0.12	0.10	1.18	6.49

Comentario de Principales Divisas Internacionales

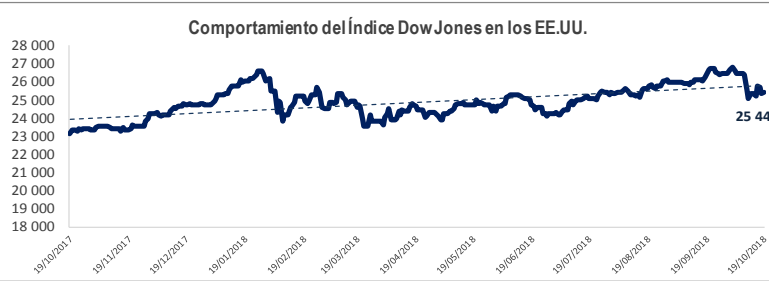
El dólar perdió terreno ante el euro y se apreció frente al resto de las divisas destacadas, excepto la libra esterlina, todo ello tras informaciones que apuntan a que la negociación del 'brexit' podría entrar en la recta final. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1514 dólares. El dólar ganó terreno además ante el franco suizo, el dólar canadiense, el peso mexicano y el yen japonés, con un cambio de 112.55 yenes por dólar, si bien se apreció ante la libra esterlina.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.25	0	25	100
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	50
CANADÁ	1.50	0	0	50
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

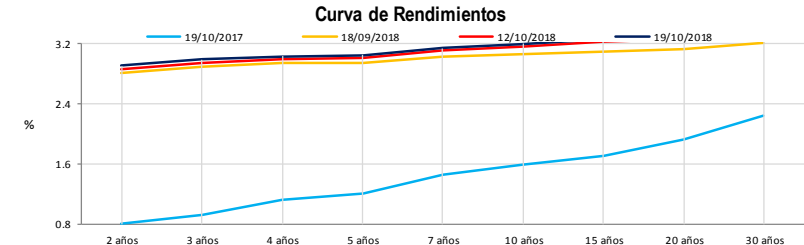


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 226.9	1 225.8	1.1	9.0	22.9	- 76.1
Plata (\$/oz)	14.6	14.6	0.0	-0.0	0.3	- 2.4
Cobre (\$/TM)	6 228.0	6 157.5	70.5	-91.0	131.5	- 979.0
Zinc (\$/TM)	2 676.5	2 731.5	- 55.0	0.8	260.0	- 661.0
Estaño (\$/TM)	19 185.0	19 036.0	149.0	72.0	270.0	- 911.0
Plomo (\$/TM)	1 975.0	1 981.0	- 6.0	- 93.5	- 33.5	- 509.8
WTI (\$/barril)	69.1	68.7	0.5	- 2.2	- 2.0	8.7
Brent (\$/barril)	80.1	79.4	0.8	- 0.8	0.9	13.3

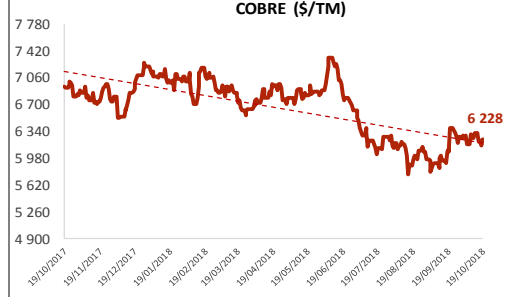
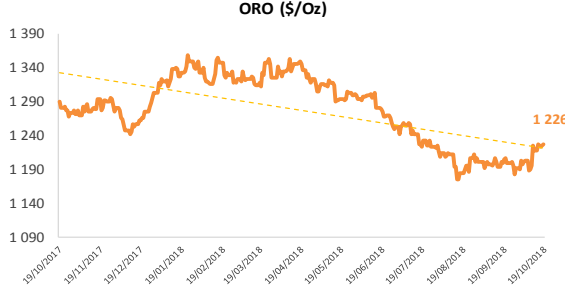
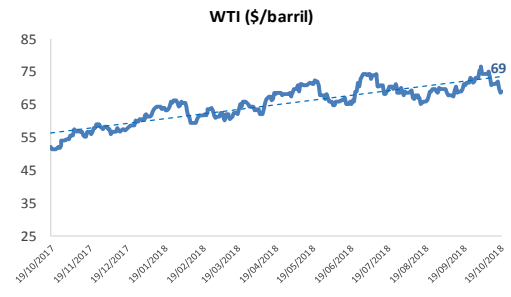
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.91	3	102	137
3 Años	2.99	2	101	132
5 Años	3.05	2	84	109
10 Años	3.19	1	79	87
15 Años	3.26	1	83	88
20 Años	3.29	1	73	71
30 Años	3.38	1	64	54



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

Redes: www.bancomercantil.com.pe
www.bancomercantil.com.pe