

**Mercado Nacional y Regional**

La Bolsa de Valores de Lima culminó la sesión con resultados dispares, influida por las expectativas frente a la subida de este miércoles de los tipos de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos. En una jornada de moderado volumen de negocios, los inversores prefirieron comprar recibos de depósito americanos de la productora de oro Minas Buenaventura. El IGBVL cerró en 19 080 puntos, tras registrar una baja del 0.20%, en una sesión en la que se negociaron 59 248 795 soles (equivalentes a 17 691 489 dólares) en 319 operaciones. Cotizaron acciones de 42 empresas de las que 4 subieron, 25 bajaron y 13 se mantuvieron estables. Las acciones que subieron fueron Minera Volcán (4.29%), ADR Minas Buenaventura (3.48%), Gold Miners Index Bull (1.98%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 085	-0.18	0.20	-4.45
Lima (ISBVL)	26 323	0.05	1.78	-14.44
Bogotá (IGBC)	10 996	-2.85	-8.54	-4.20
Buenos Aires (MERVAL)	29 243	-2.42	-1.59	-2.74
México (IPC)	41 683	0.71	-0.27	-15.54
Santiago (IPSA)	5 053	-1.11	-0.92	-9.19
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 269	-0.47	-2.99	11.61

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio /Se da primer paso para masificar la inversión inmobiliaria con Fibras**

El tipo de cambio del dólar cerró con una baja marginal por la venta de divisas estadounidenses de administradoras de fondos de pensión (AFP), en medio de un retroceso global del dólar ante la cautela de la Reserva Federal (FED) sobre el panorama económico estadounidense. El precio del dólar disminuyó un 0.03 % a S/3.350 a precio interbancario, con negocios que sumaron US\$655 millones. En lo que va del año, la moneda peruana registra una depreciación de 3.46%.

Por otro lado, las personas ya cuentan con un nuevo instrumento de inversión que les permitirá acceder, en muchos casos por primera vez, al mercado inmobiliario local. Fibra Prime puso en marcha esta semana el primer Fideicomiso de Titulización para Inversión en Renta de Bienes Raíces (Fibra) del país. El último miércoles, esta Fibra, listada en la BVL, consiguió levantar mediante oferta pública inicial (IPO, por sus siglas en inglés) US\$ 22.5 millones. Esta primera colocación forma parte de un programa de US\$ 500 millones, señaló Ignacio Mariátegui, gerente general de Fibra Prime. Trimestralmente se harán más colocaciones. Con los fondos captados se comprarán inmuebles previamente seleccionados que ya generan rentas (alquileres). La "canasta" compuesta por diferentes tipos de inmuebles alquilados genera utilidades que serán repartidas a los inversionistas trimestralmente. Para el 2019, la rentabilidad esperada de la Fibra es de 7%, retrió el ejecutivo. Fibra Prime prevé un ritmo anual de adquisición de inmuebles de entre US\$ 150 millones y US\$ 170 millones. "Finalizado el tercer año, deberíamos estar bordeando los US\$ 500 millones", dijo Mariátegui. Francis Stenning, gerente general de la BVL, estimó que esta primera Fibra es también el primer paso para masificar la inversión inmobiliaria en el país. "Es un producto que acerca mucho al individuo de la calle al mercado inmobiliario", sostuvo. Javier Balbin, gerente general adjunto de BBVA Continental, banco que estructuró la operación de Fibra Prime, coincidió con Stenning y destacó la participación de los pequeños inversionistas. En la colocación, los inversionistas retail se adjudicaron el 70% (US\$ 17 millones), mientras que los institucionales, el 30% restante. "Las personas que han participado son clientes asesorados, con tickets de entre US\$ 50,000 y US\$ 150,000", reveló Jorge Ramos, gerente general de Continental SAB.

Fuente: Reuters, Gestión

**Ministros de Economía y Trabajo definirán medidas de reforma laboral**

Aunque todavía no se ha definido cuáles serán las acciones concretas que se llevarán adelante, lo cierto es que el Gobierno está buscando emprender la llamada reforma laboral. Al respecto, el ministro de Economía, Carlos Oлива, declaró que quien liderará esta reforma será la nueva ministra de Trabajo, Sylvia Cáceres. Es así que se reunirá con el titular de ese sector para definir cuáles serán esas medidas específicas que permitirán aumentar la formalización en el sector laboral. Oлива reiteró que no se van a modificar los derechos fundamentales de los trabajadores (vacaciones, CTS, gratificaciones); y cualquier decisión que se tome será a través de un proceso amplio de diálogo y consenso con los distintos actores. "Son cosas que van a tomar su tiempo seguramente, hay opiniones de todos lados y la responsabilidad del Gobierno es tratar de llegar a equilibrios en beneficio de la sociedad", remarcó. El titular del sector señaló que el tema principal que buscarán abordar será el de las reposiciones de trabajadores que fueron despedidos y recibieron una indemnización. Agregó que actualmente el Gobierno no tiene ninguna medida ya preparada al respecto y cualquier tema que se coloque sobre la mesa deberá pasar por una etapa de diálogo. El ministro de Economía, Carlos Oлива, dijo que con menor ruido político se podría poner en marcha medidas que impulsen la economía, tras un año en que choques del Gobierno con la oposición y nuevos escándalos de corrupción distrajeran la elaboración de reformas pendientes. Una de las reformas es la "flexibilización" del régimen laboral, en busca de mejorar la productividad y competitividad del país minero que pese a una turbulencia política local habría crecido este año un 3.9% o un 4%, una de las tasas más altas de América Latina, dijo el ministro. Han pasado cinco años desde que se aprobó la ley del Servicio Civil (Servir) y hasta ahora ninguna entidad del Estado ha logrado pasar los procesos que le permitan contratar a sus trabajadores a través de este régimen. Por ello, en otro momento de la conferencia, Oлива señaló que la carrera pública se ha dejado abandonada a pesar de que existe una ley. "Estamos en el 2018 y todavía no la estamos implementando, cuando la idea original era que para el este año hayamos terminado con la (implementación) del servicio civil", anotó. Por eso el ministro espera que a partir del 2019 el MEF -que dirige- pueda lanzar los primeros concursos bajo este régimen. Reconoció que la ley aprobada es buena y permitirá que haya más gente capacitada con mayor conocimiento de la gestión pública, menos rotación y, entre otros, que cuando haya un cambio -por ejemplo- de alcaldes o gobernadores no se cambie a casi la totalidad de servidores públicos.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	436	437	429	427	
Argentina	806	791	749	673	B
Brasil	269	269	258	274	BB-
Colombia	220	216	199	220	BBB
Chile	155	162	157	153	A+
Ecuador	800	782	727	779	-
México	235	234	224	233	BBB+
Panamá	163	161	149	164	BBB
Perú	135	135	129	143	A-
Uruguay	202	202	189	202	BBB-
Venezuela	6 873	6 816	6 749	6 024	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.35	-0.03	-0.03	-1.03	3.46
Real Brasileño	3.84	-1.31	-1.20		16.05
Peso Mexicano	19.89	-1.12	-2.10	-2.33	1.18
Peso Chileno	691.15	0.48	1.38	2.93	12.30
Peso Argentino	38.05	-0.83	0.61	5.15	104.31
Peso Colombiano	3 268.50	1.48	2.82	2.20	9.47

Fuente: Bloomberg - Datalec

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

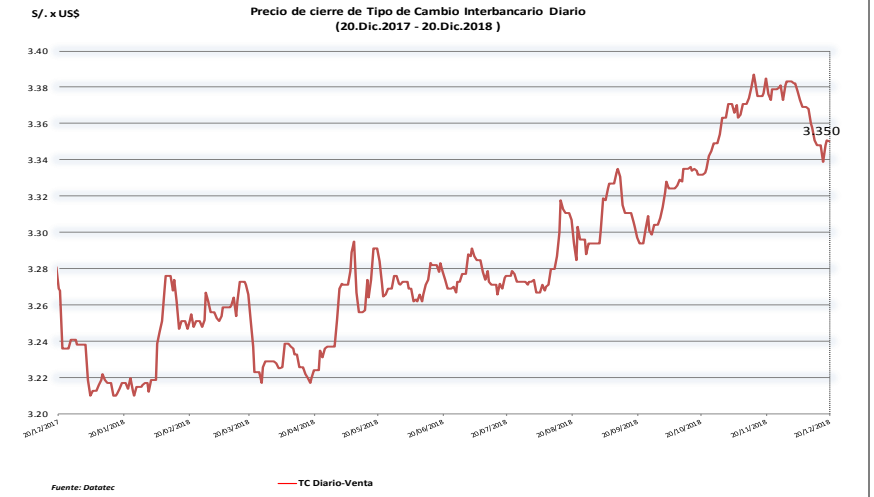
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.03	5.05	4.87	3.90	3.80	3.77	3.82	3.22
Microempresas	32.46	32.55	33.93	36.44	7.08	7.04	7.59	15.46
Consumo	44.45	44.47	43.80	48.01	36.15	36.16	36.07	33.24
Hipotecario	7.54	7.54	7.50	7.68	6.03	6.02	6.12	5.95

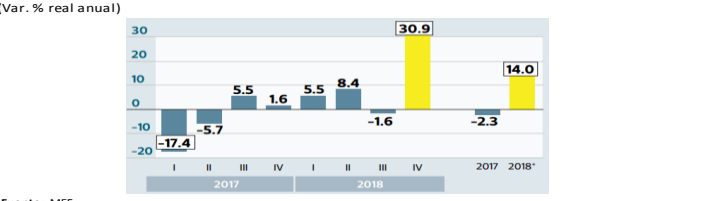
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.27	0.27	0.38	0.33	0.14	0.14	0.15	0.14
Plazo	3.11	3.09	2.95	3.00	1.82	1.81	1.72	1.11
CTS	2.64	2.67	2.68	2.44	1.08	1.07	1.06	1.04

Fuente: SBS

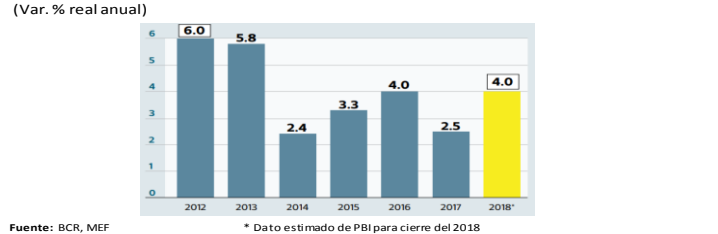
**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



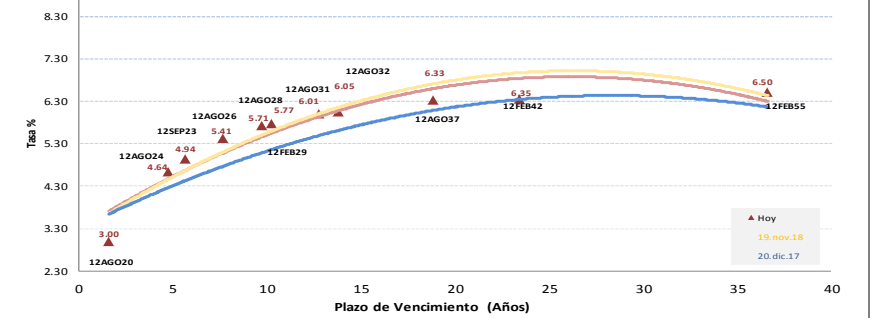
**Inversión pública**



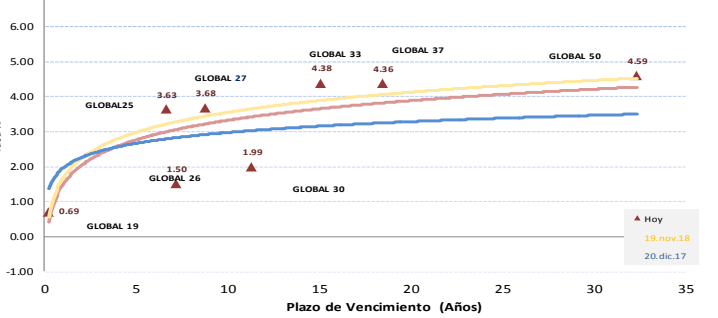
**PBI**



**Rendimiento Bonos Soberanos**



**Rendimiento Bonos Globales**



Mercado Internacional

20 de diciembre de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los ministros británicos están divididos sobre los siguientes pasos del Gobierno en caso de que el acuerdo del Brexit de la primera ministra, Theresa May, con la UE no sea aprobado por el Parlamento el próximo mes. A menos de 100 días de que Reino Unido abandone la UE el 29 de marzo, las profundas divisiones en el Parlamento han hecho crecer las posibilidades de un Brexit sin acuerdo, así como también las peticiones de un segundo referéndum para salir de este punto muerto. La secretaria de Trabajo y Pensiones, Amber Rudd, dijo el miércoles que había "argumentos plausibles" para realizar otro referéndum si el Parlamento no llega a un consenso sobre el camino a seguir, algo que May ha descartado en varias ocasiones. La líder de la Cámara de los Comunes, Andrea Leadsom, dijo que un nuevo referéndum sería inaceptable y que un Brexit "controlado" sin acuerdo sería una alternativa. La celebración de un nuevo referéndum es una posibilidad que el Ejecutivo de May ha negado en los últimos meses, pero que Rudd calificó como "la única manera de salir adelante" en el caso de que el pacto sea rechazado en la Cámara de los Comunes el año que viene.

El crecimiento económico de China caería al 6.2% en el 2019 desde un 6.5% esperado para este año, ya que los vientos en contra aumentan debido a su disputa comercial con Estados Unidos, dijo el Banco Mundial en un informe. "Mirando hacia el futuro, el desafío clave de la política de China es administrar los vientos en contra relacionados con el comercio mientras se mantienen los esfuerzos para limitar los riesgos financieros", dijo el banco en su última evaluación sobre la segunda mayor economía del mundo. El consumo seguirá siendo el principal motor de la economía de China, ya que un crecimiento crediticio más débil ejerce presión sobre la inversión, mientras la desaceleración de la demanda mundial y unos aranceles estadounidenses más altos para los envíos chinos afectan las exportaciones del país, según el informe. "Para estimular la economía, la política fiscal podría centrarse en impulsar el consumo de los hogares en lugar de la infraestructura pública", dijo el Banco Mundial, que agregó que China tiene margen para bajar aún más los impuestos a las empresas. El Gobierno se comprometió a reducir los impuestos de manera más agresiva el próximo año, lo que generó un debate entre los economistas chinos sobre si Pekín debería aumentar su índice de déficit fiscal más allá del 3% el próximo año. En los últimos meses, el Gobierno ha lanzado una serie de medidas, que incluyen rebajas en los encajes bancarios para estimular los préstamos, recortes fiscales y políticas para acelerar los proyectos de infraestructura. El crecimiento en la poderosa economía china se desaceleró a 6.5% en el tercer trimestre, el ritmo más débil desde la crisis financiera mundial. Los indicios sugieren que perdería más impulso en el actual trimestre y el próximo año. En octubre, el Fondo Monetario Internacional redujo su pronóstico sobre el crecimiento económico de China en el 2019 de un 6.4% a un 6.2%, aunque mantuvo su perspectiva para el 2018 sin cambios.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	22 860	-1.99	-6.56	-7.52
NASDAQ (EE.UU)	6 528	-1.63	-5.51	-5.43
S&P 500 (EE.UU)	2 467	-1.58	-6.60	-7.71
FTSE (Inglaterra)	6 712	-0.80	-3.40	-12.69
DAX (Alemania)	10 611	-1.44	-4.11	-17.86
NIKKEI (Japón)	20 393	-2.84	-5.52	-10.42
SHANGAI (China)	2 536	-0.52	-4.14	-23.31

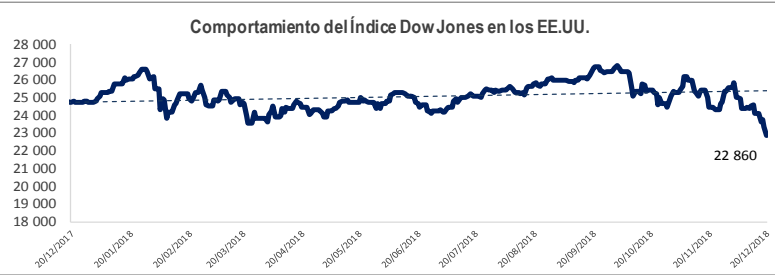
**Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos**  
Wall Street cerró con fuertes pérdidas y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, descendió un 1.99%, cerca de 500 puntos. Al término de la sesión, el Dow Jones retrocedió hasta los 22 860, mientras el selectivo S&P 500 bajó un 1.58% o 39.54 unidades, hasta 2 467, y el índice compuesto del mercado Nasdaq perdió un 1.63% o 108.42 enteros, hasta los 6 528. La casi totalidad de los sectores económicos terminaron el día en rojo, si bien destacaron por sus pérdidas las corporativas del energético (-2.75%), del de bienes no esenciales (-2.25%), del tecnológico (-1.88%), del industrial (-1.80%) y del de bienes esenciales (-1.74%). Sólo un sector se libró de la zona roja y fue el de los servicios públicos (0.27%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1446	0.62	0.75	0.67	-4.66
YEN Japonés (¥/\$)	111.28	-1.07	-2.07	-1.32	-1.25
LIBRA (\$/£)	1.266	0.36	0.10	-1.03	-6.34
FRANCO Suizo (f/\$)	0.988	-0.67	-0.63	-0.75	1.40
YUAN Chino (¥/\$)	6.885	-0.09	0.05	-0.87	5.81

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**  
El dólar perdió terreno ante el euro y también ante la gran mayoría de las divisas destacadas, en una jornada marcada por el pesimismo de los inversores en los mercados por la subida de tipos de interés y el miedo a la desaceleración económica internacional. Al término de la sesión en los mercados de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1446 dólares. El dólar también perdió terreno ante la moneda japonesa, cerrando con un cambio de 111.28 yenes por dólar -el dólar cayó a un mínimo de más de tres meses frente al yen-, así como ante la libra esterlina, el franco suizo y el peso mexicano. Sólo se revalorizó ante el dólar canadiense.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	25	25	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



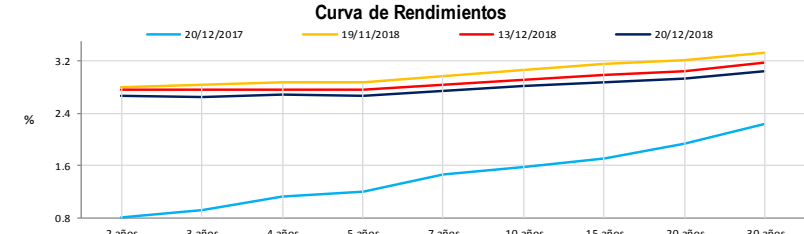
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Julio 2018 \*Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 259.9	1 243.1	16.9	17.9	38.3	- 43.1
Plata (\$/oz)	14.8	14.6	0.2	0.0	0.4	- 2.2
Cobre (\$/TM)	5 977.5	5 990.5	- 13.0	- 181.0	- 228.5	- 1 229.5
Zinc (\$/TM)	2 590.0	2 604.5	- 14.5	- 43.0	- 55.0	- 747.5
Estaño (\$/TM)	19 335.0	19 276.0	59.0	- 99.0	- 94.0	- 761.0
Plomo (\$/TM)	1 971.0	1 960.3	10.8	28.5	31.0	- 513.8
WTI (\$/barril)	45.6	47.2	- 1.6	- 7.0	- 7.7	- 14.8
Brent (\$/barril)	54.0	55.7	- 1.8	- 6.7	- 7.8	- 12.8

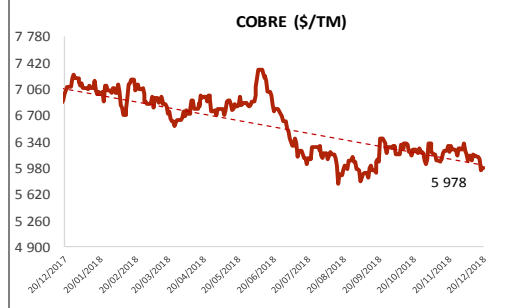
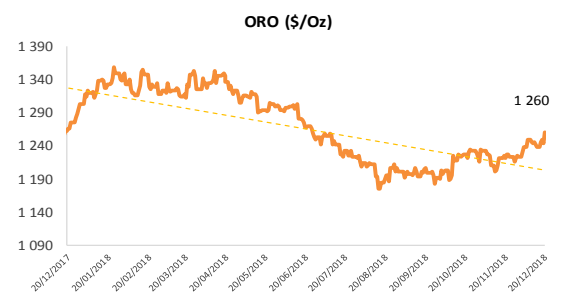
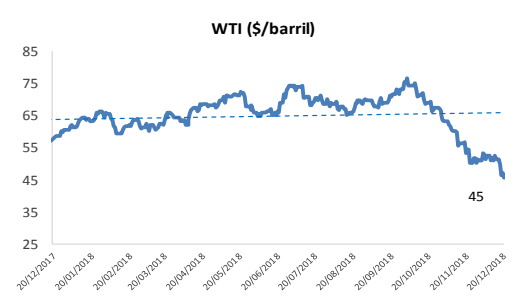
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.67	2.50	79	81
3 Años	2.65	3.00	68	66
5 Años	2.67	4.80	46	43
10 Años	2.81	5.10	40	31
15 Años	2.87	7.00	44	33
20 Años	2.92	7.20	36	24
30 Años	3.05	6.80	31	17



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 T. Lauriano Ramirez  
mlauriano@bn.com.pe