

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima culminó la jornada con resultados mixtos influida por las ganancias de acciones mineras y las pérdidas de papeles financieros. En la sesión se registró un volumen moderado de negocios dominado por las operaciones con acciones de la minera polimetálica Volcán. El IGBVL cerró en 19.604 puntos, tras registrar una subida del 0.10%, en una sesión en la que se negociaron 63 322 552 soles (equivalentes a 19 162 521 dólares) en 356 operaciones. Cotizaron acciones de 41 empresas de las que 16 subieron, 11 bajaron y 14 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Nexa Resources Perú (5.26%), Nexa Resources Atacocha (4.17%), Graña y Montero (4.14%), Panoro Minerales (3.93%) y Empresa Siderúrgica del Perú (3.85%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 604	0.10	-0.50	-1.85
Lima (ISBVL)	26 969	0.17	-3.53	-12.34
Bogotá (IGBC)	12 318	-0.40	1.12	7.32
Buenos Aires (MERVAL)	33 943	-0.32	33.45	12.90
México (IPC)	49 606	-0.09	-1.61	0.51
Santiago (IPSA)	5 334	-0.50	1.00	-4.15
Sao Paulo (IBOVESPA)	78 656	0.03	0.93	2.95

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio/ Unas 130,000 mypes han contraído deudas con cuatro o más entidades financieras

El tipo de cambio cerró en terreno negativo luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) elevó las tasas de interés, como pronosticaba el mercado a la vez que dejó sin mayores cambios su panorama de política monetaria para los próximos años. La decisión que tomó la FED, que ya estaba prevista desde los mercados, ha tenido impacto en el precio del dólar a nivel global. El precio del dólar retrocedió un 0.24%, a S/3.301 con negocios que sumaron US\$592.4 millones. En lo que va del año el sol acumula una depreciación de 1.95%.

Por otro lado, insertar a mypes en el sistema financiero es una tarea cada vez más complicada, por el alto grado de informalidad de la economía. Si bien en el Perú algunas entidades especializadas tienen expertise para evaluar a clientes sin papeles, en los últimos cinco años bancarizar es más difícil y no es muy dinámico el ingreso de nuevos clientes, advirtió Yanina Cáceres, directora general de negocios de la central de riesgo Sentinel. Ante ello, muchas entidades financieras están optando por prestar a clientes de otras instituciones, indicó. En esa línea, en el último año aumentaron en 7% las mypes que tienen deudas con cuatro o más entidades financieras. Lo recomendable es tener como máximo deudas con hasta tres entidades, señaló Cáceres. Y es que tener obligaciones de pago con más instituciones, además de elevar la probabilidad de que el cliente se sobreendeude, lo puede desordenar financieramente y provocar su morosidad, indicó. En la pequeña empresa, el 38.7% trabaja con una sola entidad, mientras que el 11.4% le debe a cuatro o más. Al ser más grandes, es lógico que necesiten más capital y con rapidez, para lo cual requieren más líneas de crédito disponibles, dijo la ejecutiva. Sin embargo, acotó que lo recomendable es tener deudas hasta con tres entidades financieras, y que estas obligaciones no superen el 30% de los ingresos del negocio. Además, un problema frecuente es que la transición de micro a pequeña empresa puede ser muy complicada. Solo el 50% de empresas tiene éxito en ese proceso, advirtió Cáceres. Muchas de estas empresas crecen en su nivel de ventas y las entidades financieras les prestan un mayor monto, pero no tienen la metodología adecuada para manejar un negocio más grande. Por eso, este sector es uno de los que tienen el más alto nivel de mora y las entidades financieras mantienen cautela al prestarle, sostuvo.

Fuente: Gestión

Créditos de consumo crecerían más de 10% el próximo año ante mayor gasto de familias

"Pese a que en el 2019 el crecimiento del PBI de Perú se va a desacelerar, el gasto privado aumentará", estimó Daniel Velandía, economista jefe de Credicorp Capital. Tanto el consumo de las familias como la inversión de las empresas, componentes del gasto privado, se acelerarán, consideró. En ese escenario, el banco de inversión proyectó que el crédito total del sistema financiero se expandirá alrededor de 9% este año y el próximo. Los préstamos de consumo alcanzarían tasas de crecimiento anual de dos dígitos muy similares a las actuales, consideró Velandía. A agosto, los créditos de consumo avanzaron 12.5% respecto de igual mes del año pasado, según datos del BCR. El desempeño de estos préstamos ya refleja el dinamismo del consumo privado, indicó Velandía. Además, el banco de inversión prevé que la tasa de referencia del BCR llegará a 3.50% a fin del 2019, un nivel aún expansivo. Este año el consumo privado crecerá 3.3% y el próximo 3.6%, proyectó el economista. La inversión privada también registrará un repunte en el 2019 liderada por el sector minero, prevé Velandía. Este año y el siguiente la inversión minera crecerá a una tasa cercana al 30%, mientras que los proyectos a ejecutar en el sector sumarían entre US\$ 11,000 millones y US\$ 19,000 millones de aquí al 2022, según Credicorp Capital. "Los datos recientes sugieren que está empezando un nuevo ciclo minero, lo que sería muy positivo para la economía", comentó Velandía. Pero un menor gasto público quitaría velocidad al crecimiento de la economía. La asunción de nuevas autoridades regionales y municipales significaría una contracción de 20% en la inversión pública subnacional, dijo. Para Credicorp Capital, este año el tipo de cambio cerraría entre S/ 3.25 y S/ 3.30, y el próximo, entre S/ 3.30 y S/ 3.35.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch	Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d		
Mdos. Emergentes	392	392	401	416		
Argentina	614	603	622	688		B
Brasil	294	295	328	329		BB-
Colombia	174	172	173	179		BBB
Chile	132	131	130	141		A+
Ecuador	613	618	712	686		-
México	180	184	183	194		BBB+
Panamá	117	184	183	133		BBB
Perú	112	118	115	122		A-
Uruguay	161	162	167	171		BBB-
Venezuela	6 008	6 141	6 121	5 539		CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.30	-0.24	-0.06	0.40	1.95
Real Brasileño	4.03	-1.02	-2.28	-1.15	21.80
Peso Mexicano	18.84	-0.79	0.36	0.41	-4.15
Peso Chileno	663.03	-0.70	-3.49	0.76	7.73
Peso Argentino	38.53	0.81	-1.98	24.49	106.90
Peso Colombiano	3 000.00	-0.03	-0.63	2.25	0.48

Fuente: Bloomberg - Datatec

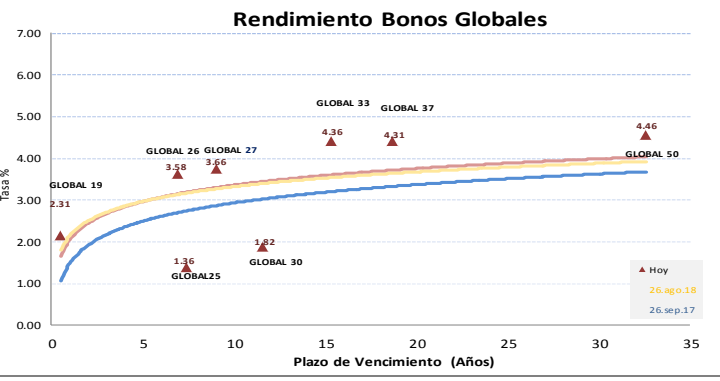
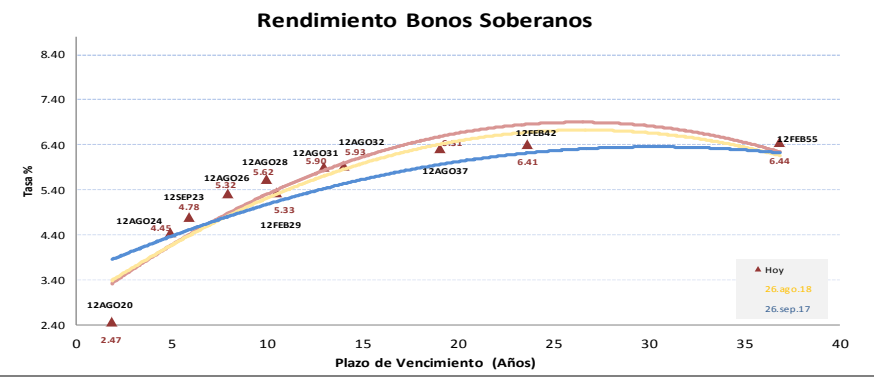
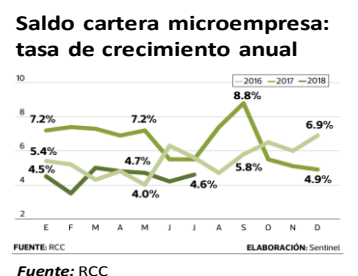
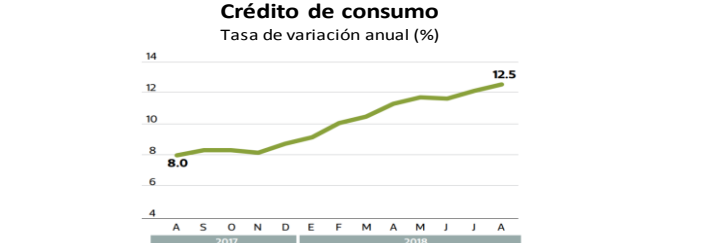
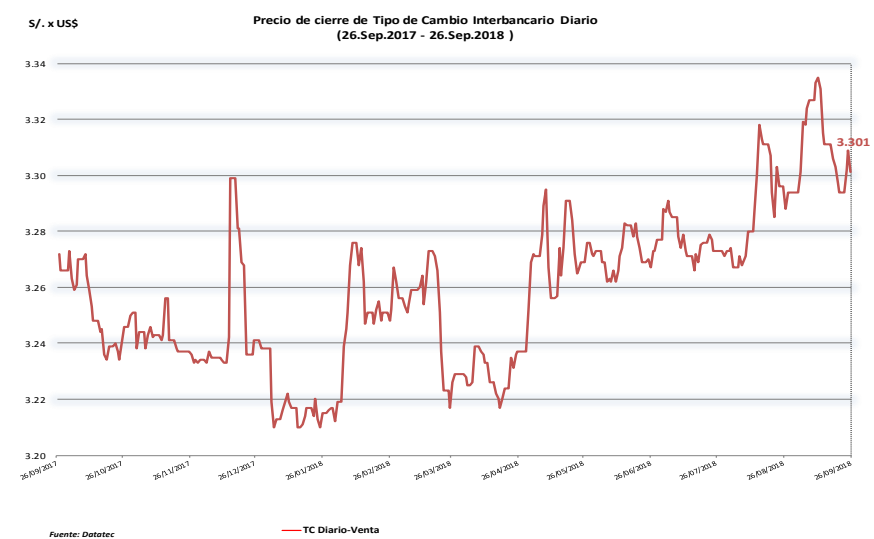
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.34	4.28	4.13	4.49	3.60	3.63	3.90	3.13
Microempresas	33.36	33.49	33.98	35.65	17.22	17.57	19.13	12.98
Consumo	41.37	41.47	41.51	48.34	34.99	35.02	34.59	33.51
Hipotecario	7.45	7.45	7.47	8.05	6.08	6.10	5.90	5.94

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.30	0.39	0.11	0.11	0.13	0.23
Plazo	2.83	2.83	2.83	3.15	1.38	1.37	1.41	1.12
CTS	3.03	3.03	3.12	3.21	1.26	1.25	1.33	1.49

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Mercado Internacional

26 de septiembre de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

La Reserva Federal elevó su tasa de interés y cimentaron las expectativas de sobre otro incremento este año, ya que reafirmó que la fortaleza de la economía de Estados Unidos probablemente justifique mayores aumentos graduales de los tipos hasta el 2019. En un comunicado que marcó el fin de una era de política monetaria "expansiva", la Fed anunció un alza de su tasa de interés de referencia de un cuarto de punto porcentual a un rango entre 2% y 2.25%. Tras el anuncio de la Fed, el dólar subió levemente en una sesión volátil. La moneda estadounidense cayó brevemente contra el euro y el yen después de la publicación del comunicado de la Fed, pero subió lentamente a medida que los participantes del mercado analizaban el texto. Sin embargo, el anuncio de la Fed no debería dar un mayor impulso al dólar en los mercados mundiales. El jefe de estrategia de tipo de cambio en Norteamérica de TD Securities en Toronto, Mark McCormick, dijo que la eliminación de la palabra "expansiva" en el comunicado de la Fed, es una señal moderada y fue el motivo de la caída inicial del dólar. En tanto, el oro cerró a la baja ante el leve repunte del dólar. En cuanto al cobre, su precio cerró con una caída de 0.2%, a US\$ 2.819 por libra en Nueva York. Al igual que el oro, el no repunte del dólar por el anuncio de la Fed, no debería sumar presión a la baja para el metal.

Argentina alcanzó un nuevo acuerdo crediticio con el FMI, que extiende un pacto anterior en US\$ 7,100 millones y prevé una aceleración de los desembolsos, a fin de cubrir una brecha financiera y superar una grave crisis económica. El entendimiento, anunciado en Nueva York por el ministro argentino de Economía, Nicolás Dujovne, y la directora gerente del FMI, Christine Lagarde, establece también una "zona de no intervención" para la cotización del peso, que debería servir para estabilizar a la vapuleada moneda local. La suma anunciada se agrega a la línea de crédito de US\$ 50,000 millones firmada en junio por Argentina y el FMI.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	26 385	-0.40	1.29	6.74
NASDAQ (EE.UU)	7 990	-0.21	-0.34	15.75
S&P 500 (EE.UU)	2 906	-0.33	0.32	8.69
FTSE (Inglaterra)	7 511	0.05	-0.87	-2.29
DAX (Alemania)	12 386	0.09	-1.22	-4.12
NIKKEI (Japón)	24 034	0.39	5.41	5.57
SHANGAI (China)	2 807	0.92	0.93	-15.13

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street se pasó a las pérdidas al cierre y el Dow Jones cedió un 0.40% tras la nueva subida de los tipos de interés anunciada por la Reserva Federal de EEUU y la comparencia de su presidente, Jerome Powell. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones de Industriales bajó hasta 26 385 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 descendió un 0.33%, hasta los 2 906 puntos. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan importantes grupos tecnológicos, recorrió un 0.21% hasta 7 990 puntos. Por sectores, el financiero sufrió la mayor caída, del 1.27%, con algunos de los principales bancos estadounidenses a la baja, como JPMorgan (-1.18%), Bank of America (-1.76%) y Citigroup (-1.29%). Bajaron también el inmobiliario (-1.15%), el de las empresas de servicios públicos (-1.04%) y el de los materiales básicos (-1.03%), mientras que la mayor alza fue para el de las comunicaciones (0.35%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1739	-0.24	0.57	0.52	-2.22
YEN Japonés (¥/\$)	112.73	-0.21	0.40	1.49	0.04
LIBRA (\$/£)	1.317	-0.13	0.17	2.13	-2.56
FRANCO Suizo (\$/fr/\$)	0.966	0.11	-0.11	-1.41	-0.84
YUAN Chino (¥/\$)	6.879	0.16	0.44	0.92	5.71

Comentario de Principales Divisas Internacionales

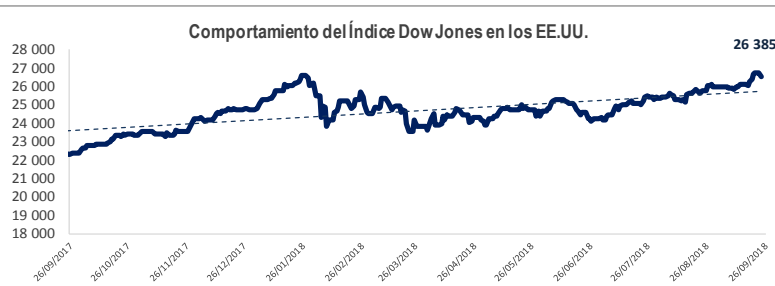
El dólar se apreció ante el euro y la mayoría de divisas destacadas después de que la Reserva Federal de Estados Unidos anunciara la tercera subida de los tipos de interés en lo que va de año. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1739 dólares. La divisa estadounidense perdió posiciones ante la japonesa, con un cambio de 112.73 yenes por dólar, y también el peso mexicano, pero la ganó frente a la libra esterlina y el dólar canadiense y el franco suizo.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy		Variación (en pbs)		
	1 semana	1 mes	1 año	1 año	1 año
EE.UU.	2.25	25	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

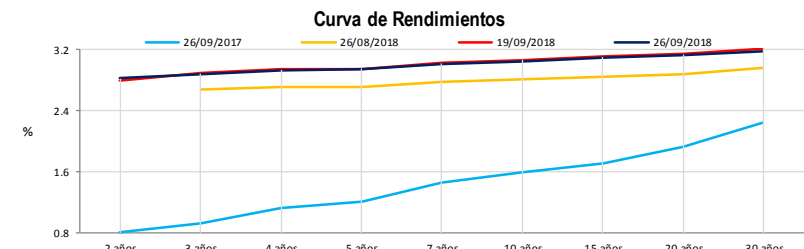


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 194.4	1 201.3	- 6.9	- 9.6	- 17.0	- 108.7
Plata (\$/oz)	14.3	14.5	- 0.1	0.1	- 0.6	- 2.6
Cobre (\$/TM)	6 270.0	6 314.8	- 44.8	173.5	178.5	- 937.0
Zinc (\$/TM)	2 553.8	2 514.0	39.8	137.3	12.8	- 783.8
Estaño (\$/TM)	18 880.0	18 905.0	- 25.0	- 35.0	- 160.0	- 1 216.0
Plomo (\$/TM)	1 969.0	1 992.8	- 23.8	- 39.5	- 100.0	- 515.8
WTI (\$/barril)	71.6	72.6	- 1.0	0.4	2.7	11.2
Brent (\$/barril)	81.3	81.2	0.1	2.1	5.6	14.5

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.82	-2	93	136
3 Años	2.88	-4	91	131
5 Años	2.95	-5	74	109
10 Años	3.05	-5	64	81
15 Años	3.09	-4	66	79
20 Años	3.12	-4	56	61
30 Años	3.18	-4	44	41



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

Anaís Rigón | Luciano Ramírez
lramirano@bn.com.bo