

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) tuvo un comportamiento mixto apoyada por papeles líderes como los de la minera Southern Copper y del holding financiero Credicorp contagiada por un repunte de Wall Street, atenuado por la caída de los precios del oro y en medio de la incertidumbre política en EEUU. El índice general de la bolsa avanzó un 0.44%, a 19 099.40 puntos y el índice selectivo, compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, perdió un 0.13%, a 26 171.36 puntos y registra un retroceso del 14.94% en el año. Las acciones de las cupríferas Southern Copper y Cerro Verde subieron un 1.69%, a 30 dólares, y un 1.94%, a 21 dólares, respectivamente. En tanto que el papel del holding financiero Credicorp ganó un 1.49%, a 217 dólares. Mientras que cayeron los papeles de la productora de metales preciosos Buenaventura, entre otros.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 099	0.44	0.66	-4.38
Lima (ISBVL)	26 171	-0.13	1.20	-14.94
Bogotá (IGBC)	11 142	2.14	-7.54	-2.93
Buenos Aires (MERVAL)	28 473	0.06	-8.54	-5.30
México (IPC)	41 574	0.47	5.44	-15.77
Santiago (IPSA)	5 063	0.64	-1.38	-9.02
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 136	-0.65	-0.48	11.43

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Reporte de Inflación del BCRP Dic 2018

La moneda peruana cerró con su mayor baja porcentual diaria en casi cuatro meses por compras de dólares de bancos ante un vencimiento de swaps cambiarios del Banco Central y un avance global de la divisa estadounidense. El sol retrocedió un 0.39%, su caída más pronunciada desde el 4 de septiembre, a 3,373 unidades por dólar frente a las 3,360 unidades por dólar del cierre del viernes. En lo que va del año, la moneda local registra un retroceso del 4.17% respecto al avance del 3.54% del año pasado.

El BCRP en su reporte de inflación de diciembre 2018 que muestra el Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2018-2020, señaló que en los siguientes dos años, la actividad económica mundial registraría una moderación en el crecimiento, desde 3.8% en 2018 a 3.6% en 2019 y 2020, producto de condiciones financieras internacionales más ajustadas. Los términos de intercambio se mantendrían relativamente estables este año, con tasas de crecimiento alrededor de 6% para los precios de las exportaciones e importaciones, y para los siguientes dos años, se espera que los términos de intercambio registren ligeras contracciones (menores a 1%). También señalaron que el Directorio del BCRP ha mantenido la tasa de interés de referencia en 2.75% desde marzo, lo que es compatible con una política monetaria expansiva (tasa real de 0.3%), en un contexto de inflación de alrededor de 2.0% y de una brecha del producto negativa. El escenario fiscal supone un impulso fiscal ponderado expansivo para 2018 y contractivo para los siguientes años, en línea con la consolidación fiscal. El déficit fiscal en términos anuales descendió a 2.3% del PIB en noviembre de 2018, desde 3.1% del PIB en 2017. Finalmente, luego de un alto crecimiento de la actividad económica en el primer semestre de 2018 (4.4%), la economía se desaceleró en el tercer trimestre (2.3%), por moderación de la inversión, en un entorno de caída de precios de los commodities, por menor producción minera e hidrocarburos asociada a factores de oferta, y por la incertidumbre interna. Los indicadores económicos muestran una clara recuperación en el cuarto trimestre, con lo que se registrará un crecimiento anual de 4.0% en 2018 y una brecha del producto negativa alrededor de medio punto porcentual.

Fuente: Reuters, BCRP

Deuda de cada peruano con sistema financiero sube a S/ 21,367 este año

Según datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) el endeudamiento de los peruanos en el sistema financiero viene creciendo a mayor ritmo. Tras desacelerarse en los dos años previos, la deuda promedio de las personas subió a S/ 21 367 al cierre de junio del 2018. Dicho monto representa un avance de 5.3%, o de S/ 1 077, respecto del reportado en igual mes del 2017. A junio del 2017 el crédito promedio se había expandido a una menor tasa anual (2.9%). Más de 6.8 millones de personas reportan deudas con instituciones financieras al término de junio del 2018, 4.5% más que hace 12 meses. Asimismo, los préstamos totales de estos peruanos, que incluyen los créditos de consumo e hipotecarios, sumaron S/ 145 404 millones, cifra que denota un crecimiento anual de 10%. El mejor desempeño de la economía local, sobre todo en el segundo trimestre del 2018, y la consiguiente recuperación del empleo formal explican el mayor dinamismo que muestra el endeudamiento de las personas. Además, una mayor demanda de financiamiento para el consumo y la compra de viviendas han contribuido a elevar la deuda promedio de las personas. A mediados de año, los préstamos de consumo se expandían por encima del 11% anual, de acuerdo con estadísticas del BCR. En las hipotecas, el crecimiento también ha sido fuerte y se agilizó durante el año. Las tasas de interés en niveles históricamente bajos animaron a más personas a tomar créditos hipotecarios. De los 6.8 millones de deudores, hay poco más de un millón (1'055,000) que tienen préstamos mayores a S/ 30 000 en el sistema financiero, de acuerdo con el reporte de la SBS. En el último año, las personas con deudas mayores a S/ 30 000 son las que más crecen. Así, en ese periodo aumentaron en 106 000, con una expansión anual de 11.2%. Y es que ante el aumento del índice de morosidad, las entidades financieras han optado por concentrar su oferta en sus mejores clientes, es decir, en aquellos que son buenos pagadores y que suelen tener ingresos elevados. Asimismo, hay 757,000 con créditos de entre S/ 30,000 y S/ 90,000, y 298,000 personas deben más de S/ 90,000.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	438	444	437	439	
Argentina	831	834	791	698	B
Brasil	270	277	269	278	BB-
Colombia	226	231	216	221	BBB
Chile	155	161	162	153	A+
Ecuador	823	832	782	809	-
México	233	239	234	234	BBB+
Panamá	161	167	161	162	BBB
Perú	133	139	135	139	A-
Uruguay	198	205	202	205	BBB-
Venezuela	6 929	6 934	6 816	6 606	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.37	0.39	0.66	-0.21	4.17
Real Brasileño	3.93	0.61	0.84	-0.14	18.58
Peso Mexicano	19.91	0.15	-1.05	-3.45	1.25
Peso Chileno	693.52	0.46	0.82	2.47	12.69
Peso Argentino	38.56	1.60	0.51	-0.74	107.07
Peso Colombiano	3 284.00	-0.39	1.96	1.21	9.99

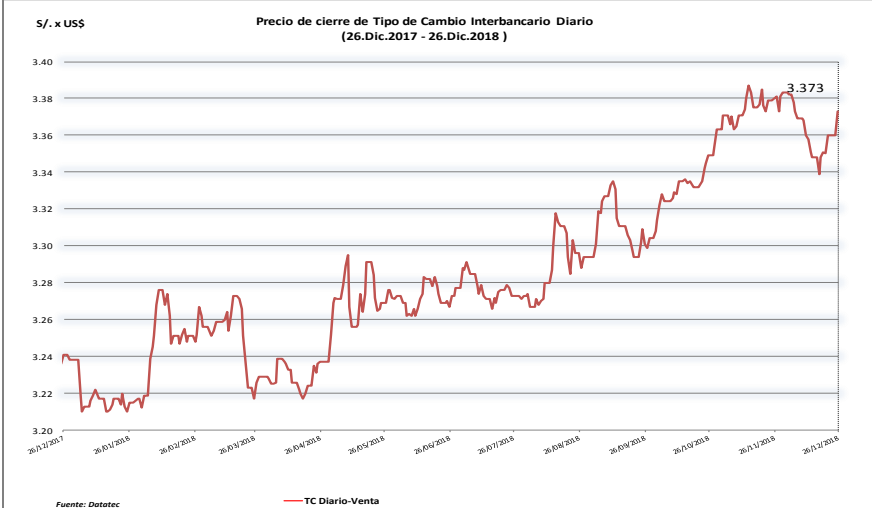
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

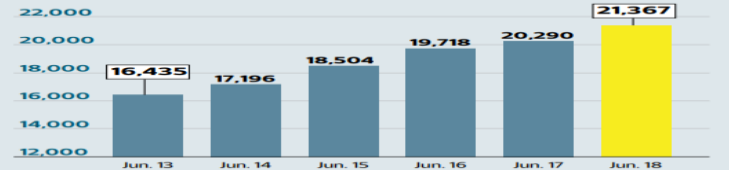
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.86	4.94	4.72	4.03	3.88	3.85	3.88	3.22
Microempresas	32.70	32.48	33.66	36.29	7.13	7.09	7.97	14.59
Consumo	44.86	44.48	43.91	48.56	36.08	36.17	36.17	32.91
Hipotecario	7.58	7.54	7.52	7.65	6.05	6.05	6.15	5.90
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.28	-0.27	0.36	0.33	0.14	0.14	0.36	0.14
Plazo	3.15	3.12	2.96	3.01	1.84	1.83	2.96	1.11
CTS	2.51	2.64	2.68	2.48	1.05	1.08	2.68	1.06

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Evolución de deuda promedio de personas FUENTE: SBS (En soles)

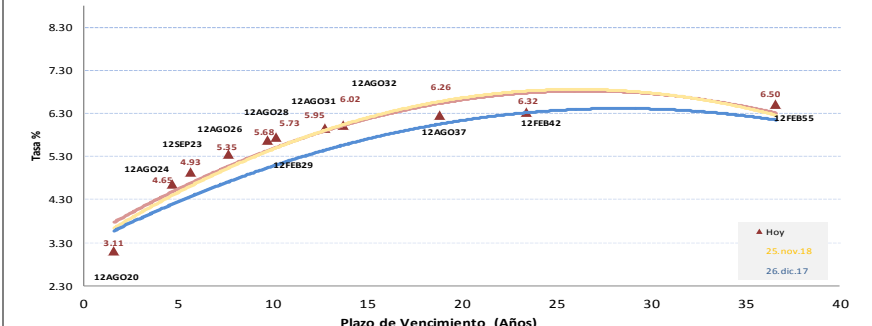


Número de deudores totales y deuda total por rangos

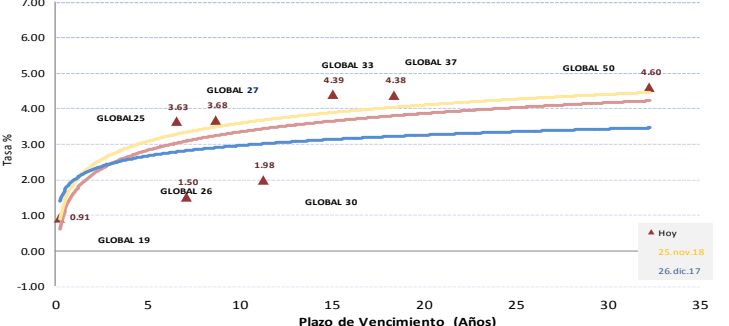
Rangos de deuda (en S/)	Jun. 18 Deuda en mls. de S/	Jun. 17 Deuda en mls. de S/	Jun. 18 Número de deudores (En mls.)	Jun. 17 Número de deudores (En mls.)
0-1,500	1,324	1,265	1.9	1.8
1,500-3,000	2,143	2,063	1.0	0.9
3,000-9,000	7,994	7,781	1.5	1.4
9,000-20,000	13,038	12,805	1.0	0.9
20,000-30,000	9,989	9,594	0.4	0.4
30,000-90,000	38,256	34,144	0.8	0.7
Más de 90,000	72,660	64,495	0.3	0.3
Total	145,404	132,147	6.8	6.5

Fuente: SBS

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.

Mercado Internacional

26 de diciembre de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

Las ventas durante la temporada navideña 2018 subieron 5.1% en Estados Unidos, a más de 850 000 millones de dólares, y fueron las más fuertes en los últimos seis años gracias a la solidez de la economía y descuentos anticipados, según un informe de Mastercard. Los datos incluyen ventas en tiendas y por internet entre el 1 de noviembre y el 24 de diciembre. La Federación Nacional de Minoristas había pronosticado que las ventas en la temporada de las fiestas en Estados Unidos aumentarían entre 4.3 y 4.8 por ciento en los dos últimos meses del año. El nivel cercano al pleno empleo y el aumento de los salarios han impulsado el gasto de los consumidores, que en octubre alcanzó su nivel más alto en casi dos décadas. Dado que la víspera de Navidad cayó lunes este año los clientes obtuvieron un día adicional para ir de compras. Los datos también mostraron que la confianza de los consumidores no se vio afectada por la reciente volatilidad en los mercados bursátiles de Estados Unidos ni por las preocupaciones sobre la desaceleración del crecimiento mundial. En ese escenario, no fue una sorpresa que las ventas por internet registraran fuertes alzas, con un aumento del 19.1%, según el informe minorista SpendingPulse, publicado por la división de análisis de Mastercard.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron, acompañando la recuperación de Wall Street tras un reciente derrumbe y luego de una débil demanda en una subasta de 41 000 millones de dólares de deuda a cinco años que redujo el atractivo de conservar esta clase de activos. En las últimas semanas, los inversores han estado refugiándose en bonos del Tesoro, efectivo y otros activos de bajo riesgo. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años subieron 3 puntos básicos a un 2.785%, después de alcanzar su nivel más bajo desde el 2 de abril a 2.720%. El diferencial entre los rendimientos a 2 y 10 años se amplió a 19.2 puntos básicos, un máximo en tres semanas, por apuestas a que la Fed podría frenar su ciclo de alza de tasas en 2019, antes de lo que se pensaba por señales de desaceleración económica en Estados Unidos. El rendimiento de los bonos a 2 años cayó a su nivel más bajo desde el 6 de julio, a 2.540%, antes de subir a un 2.599%, un punto básico más que el lunes. El Departamento del Tesoro vendió deuda a 5 años por 41 000 millones de dólares con una tibia demanda. La tasa de cobertura sobre lo ofrecido fue la más baja en alrededor de nueve años y medio.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	22 878	4.98	-7.15	-7.45
NASDAQ (EE.UU)	6 554	5.84	-7.45	-5.06
S&P 500 (EE.UU)	2 468	4.96	-7.70	-7.70
FTSE (Inglaterra)	6 686	0.00	-4.97	-13.03
DAX (Alemania)	10 634	0.00	-6.35	-17.68
NIKKEI (Japón)	19 327	-4.16	-11.39	-15.10
SHANGAI (China)	2 498	-1.14	-3.01	-24.46

Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

El Promedio Industrial Dow Jones subió al menos 1 000 puntos en la única sesión por primera vez el miércoles, en un rebote generalizado que también dio al índice S&P 500 su mayor ganancia porcentual en más de nueve años luego de haber estado al borde de confirmar un mercado bajista. El Promedio Industrial Dow Jones subió 1 086.25 puntos, o un 4.98%, a 22 878.45 unidades, el S&P 500 ganó 116.6 puntos, o un 4.96%, a 2 467.7 unidades, y el índice Nasdaq Composite subió 361.44 puntos, o un 5.84%, a 6 554.36 unidades. Las acciones encontraron su equilibrio tras tambalear durante la mañana. El S&P 500 estuvo a 2 puntos de una caída del 20 por ciento desde su cierre máximo a finales de septiembre, un indicador comúnmente utilizado para definir un mercado bajista.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (\$/€)	1.1353	-0.48	-0.20	0.22	-5.43
YEN Japonés (¥/\$)	111.37	0.83	-0.99	-1.95	-1.17
LIBRA (\$/£)	1.263	-0.70	0.18	-1.51	-6.51
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.996	0.94	0.11	-0.26	2.20
YUAN Chino (¥/\$)	6.885	-0.20	-0.08	-0.80	5.82

Comentario de Principales Divisas Internacionales

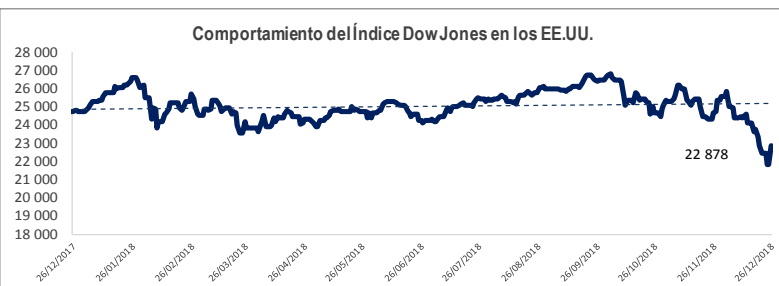
El dólar avanzó frente a una cesta de monedas, en una sesión en que las acciones estadounidenses se alejaron de mínimos de 20 meses, pese a que la incertidumbre por la paralización del Gobierno de EEUU y la política monetaria de la Reserva Federal siguió generando resistencia. El índice dólar, que compara al billete verde con una cesta de seis destacadas monedas, ganó un 0.42% a 96 959. En un aparente intento por calmar los nervios de Wall Street, afectados por las críticas de Trump a la Fed, un funcionario de la Casa Blanca dijo que el presidente del banco central estadounidense, Jerome Powell, no está en peligro de perder su trabajo, y que el mandatario está contento con su secretario el Tesoro, Steven Mnuchin)

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	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

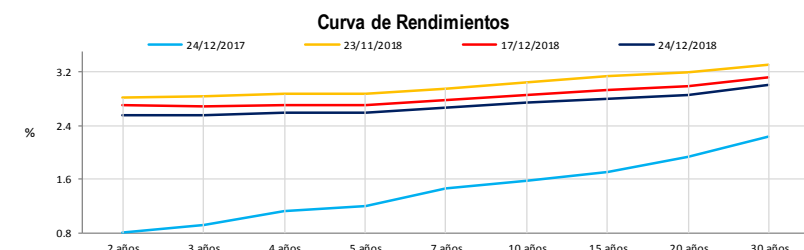


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 267.1	1 269.1	- 2.0	24.1	44.7	- 35.9
Plata (\$/oz)	15.0	14.8	0.3	0.4	0.8	- 1.9
Cobre (\$/TM)	5 931.8	5 931.8	-	- 58.8	-289.3	- 1 275.3
Zinc (\$/TM)	2 530.0	2 530.0	-	- 74.5	-20.0	- 807.5
Estaño (\$/TM)	19 418.0	19 418.0	-	142.0	529.0	- 678.0
Plomo (\$/TM)	1 983.0	1 983.0	-	22.8	62.5	- 501.8
WTI (\$/barril)	46.2	42.3	3.9	-1.0	-5.4	- 14.2
Brent (\$/barril)	54.2	49.7	4.4	-1.6	-5.8	- 12.7

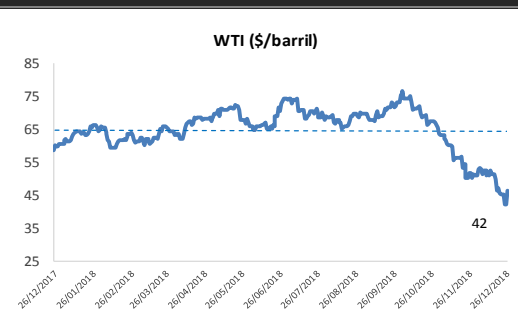
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.62	5.90	73	69
3 Años	2.61	5.50	64	59
5 Años	2.68	9.90	47	44
10 Años	2.81	6.80	40	33
15 Años	2.86	6.70	43	36
20 Años	2.92	6.80	36	28
30 Años	3.07	7.10	33	24



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 J. Luciano Ramirez
mluciano@bn.com.pe