

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) subió por una toma de posiciones en algunas acciones mineras en medio del avance de los precios de metales básicos y preciosos, pese a la volatilidad de los mercados externos. El índice general de la bolsa avanzó un 0.56%, a 19 205.78 puntos, y el índice selectivo, compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, ganó un 0.42%, a 26 282.24 puntos; aunque registra una caída del 14.58% en el año. Los papeles de la productora de metales preciosos Buenaventura subieron un 0.40%, a 16 dólares de la mano con los precios del oro; los fillos de Trepalí treparon un 8.36%, a 0.298 dólares debido a un rebote técnico luego de que su cotización tocó mínimos desde inicios del 2016. También subieron las acciones de Southern Copper un 1.67%, a 30.5 dólares, y las del holding financiero Intergroup un 2.4%, a 40.5 dólares.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 206	0.56	1.09	-3.85
Lima (ISBVL)	26 282	0.42	1.52	-14.58
Bogotá (IGBC)	11 184	0.38	-6.80	-2.56
Buenos Aires (MERVAL)	29 519	3.67	-4.53	-1.02
México (IPC)	41 418	-0.37	4.05	-16.88
Santiago (IPSA)	5 071	0.16	-1.12	-8.88
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 460	0.38	-2.77	11.86

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Resumen Informativo Semanal N° 49 El Crédito creció 8.1 por ciento en noviembre

La moneda peruana reviró el jueves sus pérdidas iniciales y cerró con un leve avance luego de que el Banco Central colocó swaps cambiarios y las administradoras de fondos de pensión vendieron dólares ante un retroceso global del dólar. El sol subió un 0.06%, a 3.371 unidades por dólar frente a las 3.373 unidades por dólar del cierre del miércoles, con negocios por 538 millones de dólares. La moneda local registra una caída del 4.11% en lo que va del año frente al alza del 3.54% del año pasado.

El Banco central de Reserva en su Resumen informativo 49, señaló que la tasa de crecimiento anual del crédito total de las sociedades de depósito al sector privado –que incluye préstamos otorgados por bancos, cajas municipales y rurales, cooperativas, además de colocaciones de las sucursales en el exterior de bancos locales– pasó de 8.8% en octubre a 8.1% en noviembre. Por monedas, el crecimiento anual del crédito en soles pasó de 10.8 a 10.6 por ciento entre octubre y noviembre; mientras que en dólares lo hizo de 4.1 a 2.1 por ciento. Por segmentos, el crédito a las empresas subió 6.3% anual en noviembre, mientras que el crédito a los hogares lo hizo en 11.1%. En el caso del crédito a personas, los créditos de consumo e hipotecario continúan registrando las mayores tasas de expansión anual (13.1 y 8.3 por ciento, respectivamente). Con relación a los créditos a las empresas, los segmentos con mayor dinamismo fueron el sector corporativo y gran empresa así como la pequeña y microempresa (8 y 6.2%, respectivamente), mientras que la mediana empresa se expandió 2.6 por ciento. Al mes de noviembre, el coeficiente de dolarización del crédito, medido a tipo de cambio constante, bajó a 28 por ciento. Destacó la desdolarización del crédito vehicular e hipotecario, con reducciones de 7 y 4 puntos porcentuales en los últimos doce meses, respectivamente.

En el gráfico que está en la parte inferior hay que tener en cuenta que los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2017 (S/ 3.24 por US dólar) para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

Fuente: Reuters, BCRP

Gerentes de inversión de AFP recomiendan ahorrar en soles

José Larrabure, gerente de Inversiones de Prima AFP, y su par de AFP Habitat, Diego Marrero señalaron que la volatilidad de los mercados internacionales, este año, fue desfavorable para el sol, que al igual que sus pares de la región perdió terreno frente al dólar. Sin embargo estiman que el 2019 se vislumbra más auspicioso para la moneda local. En esa línea, recomiendan ahorrar e invertir en soles el año entrante. El próximo año habrá una desaceleración de la economía mundial, por lo que el dólar se depreciará frente a otras monedas, como el sol, explicó Larrabure en el foro "Perspectivas Políticas, Económicas y Financieras 2019", organizado por CFA Society Perú. Sostuvo que las fuerzas que hicieron que el billete verde se aprecie este año ya se están diluyendo. Las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, y las expectativas que la Fed suba más agresivamente su tasa de interés impulsaron al dólar frente a las divisas de la región, incluido el sol, hasta inicios de diciembre. Sin embargo, luego de que China y EE.UU. llegaron a una tregua y la Reserva Federal estadounidense diera señales de que, posiblemente, el alza de su tasa podría llegar a su fin pronto, el dólar tendió a estabilizarse a nivel global. Precisamente, las expectativas de los inversionistas de menores subidas de la tasa de la Fed hacen prever que el dólar se debilitaría ante otras monedas, indicó Marrero. "Si ya no se ve un dólar tan fuerte, el sol se debería apreciar y eso es un poco lo que estamos viendo", dijo. Asimismo, en un escenario en el que la guerra comercial escale a niveles extremos se podría retraer el crecimiento de EE.UU. y llevar a la Fed a moderar los incrementos de su tasa clave. Prima AFP proyecta que la divisa estadounidense se ubicaría entre S/ 3.25 y S/ 3.30 hacia fines del 2019. Las AFP también están optando por tener una menor porción de su portafolio en dólares. Así, la dolarización de la cartera administrada por las AFP se redujo de 56.4% en diciembre del 2017 a 48.1% en octubre del 2018, según datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Si, eventualmente, la tendencia es a que el sol se aprecie se puede exponer (la cartera de AFP) un poco más a esta moneda, según el gerente de AFP Habitat. No obstante, aclaró que son posturas que las gestoras toman típicamente, pues los portafolios de AFP se arman con perspectiva de largo plazo y no necesariamente en función de lo que pasará con el dólar en el corto plazo.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	441	438	436	442	
Argentina	834	831	806	714	B
Brasil	271	270	269	280	BB-
Colombia	228	226	220	223	BBB
Chile	160	155	155	155	A+
Ecuador	835	823	800	819	-
México	236	233	235	237	BBB+
Panamá	164	161	163	158	BBB
Perú	135	133	135	140	A-
Uruguay	201	198	202	209	BBB-
Venezuela	6 963	6 929	6 873	6 563	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.37	-0.06	0.63	-0.30	4.11
Real Brasileño	3.88	-1.33	0.82	-0.03	17.01
Peso Mexicano	19.68	-1.15	-1.08	-3.92	0.09
Peso Chileno	697.76	0.61	0.96	3.33	13.38
Peso Argentino	38.32	-0.63	0.71	-0.60	105.77
Peso Colombiano	3 279.07	-0.15	0.32	0.88	9.82

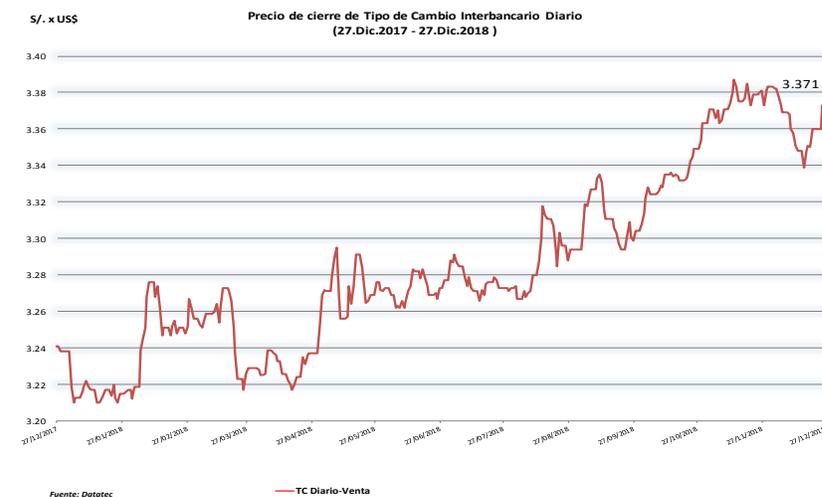
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d
Hoy		Hoy		
Corporativo	4.89	4.86	4.76	4.03
Microempresas	32.71	32.70	33.64	36.29
Consumo	44.99	44.86	43.83	48.56
Hipotecario	7.58	7.58	7.52	7.65
Tasas Pasivas				
Ahorro	0.29	0.28	0.36	0.33
Plazo	3.17	3.15	2.96	3.01
CTS	2.51	2.51	2.68	2.48

Fuente: SBS

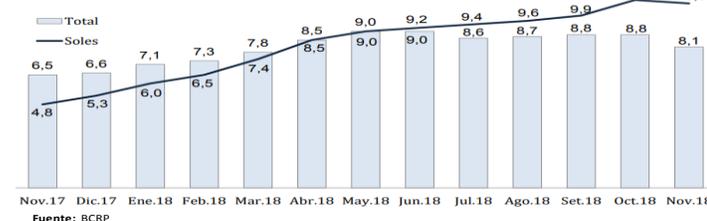
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



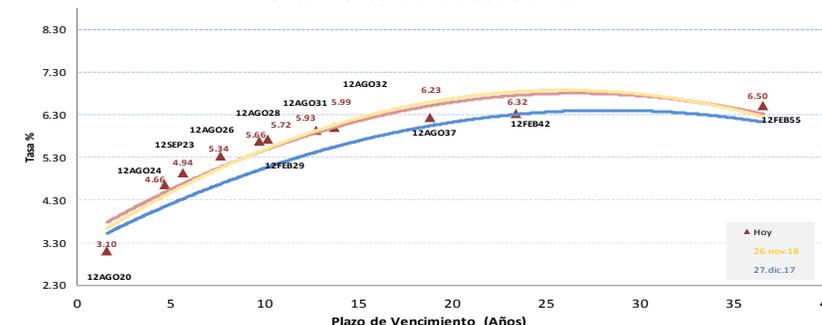
Evolución de dolarización del portafolio de las AFP



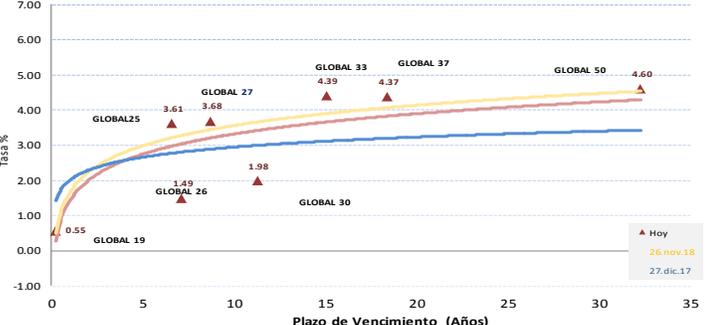
Crédito al Sector Privado (Var. % anual)



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

HECHOS DE IMPORTANCIA

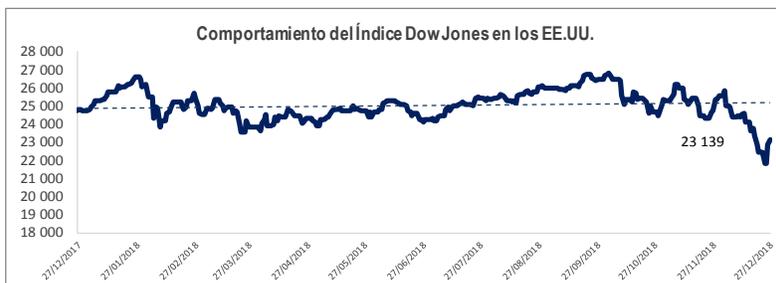
Una medición de la confianza de los consumidores registró su mayor declive en más de tres años en diciembre, sacudiendo a los inversores ya nerviosos sobre las perspectivas de que la desaceleración de la economía mundial se extienda hacia Estados Unidos. En una señal de que los hogares se volvían más cautos sobre la economía, el Conference Board dijo el jueves que su índice de confianza del consumidor cayó este mes en 8.3 puntos a una lectura de 136.4, la mayor baja mensual desde julio del 2015. La pérdida en la confianza de los consumidores en Estados Unidos fue generada principalmente por el retroceso en mediciones de expectativas, con más personas esperando que los empleos se vuelvan más escasos. No obstante, otro dato divulgado por el Departamento del Trabajo mostró que el número de estadounidenses que presentó nuevas solicitudes de subsidios por desempleo cayó la semana pasada. Los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo cayeron en 1 000, a una cifra desestacionalizada de 216 000 en la semana que terminó el 22 de diciembre. El dato ha caído ahora en tres de las últimas cuatro semanas y está justo sobre el mínimo de 49 años de 202 000 que alcanzó en la semana que terminó el 15 de septiembre.

La producción industrial de Japón se contrajo en noviembre y borró parcialmente los avances del mes pasado, en una señal de fragilidad en la actividad del sector fabril en momentos en que los riesgos globales cada vez mayores amenazan con socavar a la economía del país, dependiente de sus exportaciones. La caída intermensual de un 1.1%, debido a una baja de la producción de maquinaria de propósitos generales, se compara con la mediana de estimaciones del mercado de un descenso de un 1.9%, luego del avance de un 2.9% registrado en octubre. Si bien la cifra más reciente fue mejor que lo esperado, el panorama no parece favorable para los fabricantes japoneses. En Alemania la inflación en las zonas más pobladas se desaceleró en diciembre, justo cuando el Banco Central Europeo (BCE) puso fin a un programa de compra de bonos después de cuatro años mientras los mercados globales se desplomaban. La tasa de inflación anual en el estado alemán con mayor población, Renania del Norte-Westfalia, se desaceleró hasta un 1.8% en diciembre, comparado con el 2.4% de un mes antes, según datos preliminares de la oficina regional de estadística. En Bavaria, el segundo estado más poblado, la inflación anual fue del 2.2%, frente a un 2.7% el mes anterior. En Baden-Württemberg, el tercer estado más poblado, la inflación se desaceleró de 2.7 al 2.0 por ciento. El objetivo del BCE es mantener la inflación en la zona euro cerca, pero justo por debajo, de un 2% al año.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	23 139	1.14	-6.51	-6.39
NASDAQ (EE.UU)	6 579	0.38	-7.10	-4.69
S&P 500 (EE.UU)	2 489	0.86	-7.21	-6.91
FTSE (Inglaterra)	6 585	-1.52	-6.16	-14.35
DAX (Alemania)	10 382	-2.37	-8.20	-19.63
NIKKEI (Japón)	20 078	3.88	-8.54	-11.80
SHANGAI (China)	2 483	-0.61	-3.56	-24.92

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (\$/€)	1.1430	0.68	-0.14	1.25	-4.79
YEN Japonés (¥/\$)	111.01	-0.32	-0.24	-2.44	-1.49
LIBRA (\$/£)	1.264	0.09	-0.09	-0.81	-6.43
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.988	-0.77	0.01	-1.08	1.41
YUAN Chino (¥/\$)	6.866	-0.28	-0.27	-1.23	5.52

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



Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Wall Street cerró en terreno positivo, con los principales índices recuperándose tras las fuertes pérdidas de la primera parte de la sesión, prolongando por segundo día el rebote de fin de año. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 1.14%, a 23 138.82 unidades, el índice S&P 500 ganó un 0.86%, a 2 488.83 unidades, y el índice Nasdaq Composite subió un 0.38%, a 6 579.49 unidades. Las pérdidas iniciales se revirtieron en la última hora de operaciones, con casi todas las acciones terminando con alzas. Los 11 sectores del S&P 500 finalizaron en terreno positivo. Sin embargo, las acciones europeas cayeron, después de que el impacto del repunte récord que vivió Wall Street en la víspera demostró tener una corta vida, en medio de una persistente preocupación por la desaceleración de la economía global y la guerra comercial entre EEUU y China.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El yen y el franco suizo se apreciaron porque los inversores se refugiaron en esas monedas ante una sesión volátil en Wall Street tras datos que mostraron un deterioro en la confianza del consumidor estadounidense. La renovada preocupación por las tensiones comerciales entre EEUU y China reavivaron temprano la presión bajista sobre las acciones en Wall Street, pero los principales referenciales del mercado revirtieron su curso cerca del cierre de la sesión. El yen subió un 0.32%, a 111.01 unidades por dólar, después de haber caído casi un 1%, y el franco suizo ganó un 0.77%, a 0.988 unidades por dólar. El índice dólar, que mide a la divisa estadounidense contra otras seis, bajó un 0.59% a 96.481.

	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

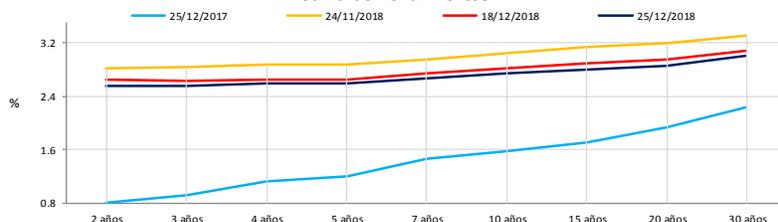
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 275.7	1 267.1	8.5	15.8	60.7	-27.4
Plata (\$/oz)	15.2	15.0	0.2	0.5	1.1	-1.7
Cobre (\$/TM)	5 969.0	5 931.8	37.3	-8.5	-186.3	-1 238.0
Zinc (\$/TM)	2 557.0	2 530.0	27.0	-33.0	43.0	-780.5
Estaño (\$/TM)	19 333.0	19 418.0	-85.0	-2.0	1 071.0	-763.0
Plomo (\$/TM)	2 032.5	1 983.0	49.5	61.5	147.5	-452.3
WTI (\$/barril)	44.6	46.2	-1.6	-1.0	-7.0	-15.8
Brent (\$/barril)	52.6	54.2	-1.5	-1.3	-7.8	-14.2

Precios Spot

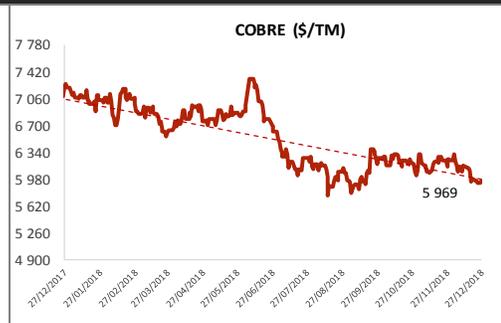
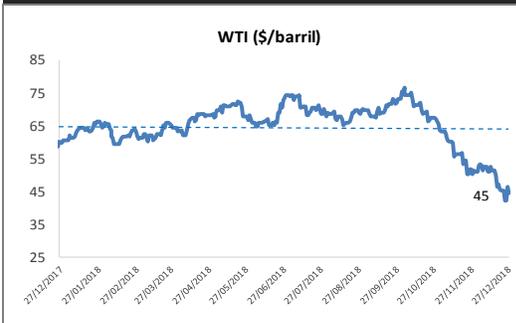
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.57	-5.40	68	67
3 Años	2.56	-5.00	59	58
5 Años	2.62	-6.20	41	40
10 Años	2.77	-4.20	36	36
15 Años	2.84	-2.80	40	40
20 Años	2.90	-2.20	34	34
30 Años	3.06	-0.90	32	31

Curva de Rendimientos



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 Regional de Mercado Financiero
misauro@bn.com.py