

Mercado Nacional y Regional

31 de diciembre de 2018

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró el año 2018 con una leve recuperación en línea con el desempeño positivo de las acciones de Wall Street y apoyada por las acciones líderes del sector financiero, en medio de la tensión política local y de descenso de los precios de los metales producto de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. El índice general cerró con un alza del 0.24%, el índice selectivo que agrupa a las 25 acciones más líquidas avanzó 0.53% y el índice selectivo que agrupa a las 18 acciones más líquidas y de mayor capitalización subió 0.80%. Según analistas los volúmenes negociados en renta variable fueron bajos en el 2018 debido al retroceso de los precios de las materias primas por la guerra comercial entre Estados Unidos y China, la crisis política europea e internamente los escándalos de corrupción que postergaron inversiones.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 350	0.24	0.88	-3.12
Lima (ISBVL)	26 508	0.53	0.17	-13.84
Bogotá (IGBC)	11 144	0.00	-3.97	-2.91
Buenos Aires (MERVAL)	30 293	0.00	-3.78	0.75
México (IPC)	41 640	0.44	-0.22	-15.63
Santiago (IPSA)	5 071	-0.68	-0.81	-8.88
Sao Paulo (IBOVESPA)	87 887	0.00	-1.81	15.03

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Más de 100 proyectos privados inyectarán inversión a la economía/ Precios en 2018

El Sol cerró el 2018 con una caída del 4.08% tras dos años de avances consecutivos, debido a una caída de los precios de los metales y un fortalecimiento del dólar a nivel global, en medio de las preocupaciones por la guerra comercial entre Estados Unidos y China. En la última jornada del 2018, la moneda local ganó un 0.03%, a 3,370 unidades por dólar frente a las 3,371 unidades por dólar del cierre del viernes debido a un recorte de las posiciones en dólares de algunos bancos. Para el 2019, algunos analistas estiman que el sol podría cotizar en torno de las 3.30 unidades por dólar en medio de una mayor inversión principalmente en el clave sector minero y ante una balanza comercial superavitaria.

El Ministerio de Energía y Minas estimó que la ejecución de seis megaproyectos mineros significará una inversión de US\$ 3 441 millones. Y el Scotiabank proyectó que el desembolso de dicho sector crecerá 13%, tras avanzar 20% en el 2018. Bajo ese contexto, el BCR mantuvo en 6.5% su nivel de crecimiento de la inversión privada para este ejercicio. De esta manera, tal indicador seguiría al alza por tercer año consecutivo. "Los anuncios de proyectos de inversión privada para el periodo 2019-2020 alcanzan alrededor de US\$ 19 000 millones", añadió. En consecuencia, se consolidaría una recuperación que viene siendo progresiva. Y es que, en el tercer trimestre del 2018, la inversión privada solo había crecido 1.4%, pero en el cuarto trimestre, la expansión fue de 3.8%, según el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). De otro lado, el INEI informó que el índice de precios al consumidor (IPC) en Lima Metropolitana llegó a 0.18% en diciembre pasado, acumulando una inflación anualizada de 2.19% durante el 2018. A nivel nacional, en diciembre, el IPC alcanzó un incremento de 0.19%, explicado en parte por el alza en los precios de bebidas alcohólicas y tabaco (1.42%) y transporte (1.15%). Con este resultado, la variación acumulada entre enero y diciembre del año pasado llegó a 2.48% a nivel nacional. Sin embargo, en 14 ciudades se registró un alza de precios por encima de 3% durante el año pasado. Finalmente, el IPC que excluye productos de mayor volatilidad, como alimentos y los productos de la energía, presentó en diciembre del 2018 una variación de 0.34% y una tasa anual de 2.21%.

Fuente: Reuters, Gestión

Bancos elevarán tasas de interés de depósitos en soles durante el 2019

Analistas de mercado estimaron que en el 2019 las entidades bancarias pagarán más intereses por los depósitos en moneda nacional que capten del público. Según estadísticas de la SBS, al cierre del 2018, la tasa de interés promedio anual para los depósitos en soles a personas a plazo de entre 180 y 360 días se ubicó en 3.53%, mayor a la registrada al término del 2017 (3.36%). En el último trimestre del año pasado, los bancos, incluidos los más grandes, empezaron a incrementar las tasas de interés pasivas en soles, sobre todo las que pagan por las cuentas a plazo, comportamiento que se extendería en este 2019. Jorge Chávez, presidente de Maximix se señaló que la tendencia es a que el crédito en soles siga creciendo y eso tendría que inducir a las entidades financieras a ofrecer mejores condiciones para fondearse en moneda nacional. A noviembre último, los préstamos en soles crecieron 10.6% anual, ritmo superior al de fines del 2017 (5.3%), según datos del Banco Central de Reserva (BCR). Asimismo, en un contexto de alza del tipo de cambio y de encarecimiento de las tasas de interés en dólares, los créditos en esa moneda se desaceleraron y solo se expandieron 2.1%. El BCR destacó que las empresas están sustituyendo sus préstamos en dólares por otros en soles. Proyecta que en el 2019 los créditos en soles seguirán siendo los más dinámicos y crecerán 11%. Otro de los factores que contribuirán al incremento en los intereses de los depósitos serán las alzas de la tasa de interés de referencia que haría este año el BCR, consideró Chávez. Renato Reyes, gerente de finanzas de banco Ripley, sostuvo que el incremento de las tasas de interés de los depósitos en soles de los últimos meses también se explica por una percepción de mayor riesgo crediticio ante la guerra comercial entre EE. UU. y China, el fortalecimiento global del dólar y un entorno político local débil. Asimismo, según datos del Asbanc los depósitos totales en los bancos sumaron S/ 241 320 millones a noviembre, con un crecimiento de 5.3% respecto a igual periodo del 2017. El aumento de los depósitos bancarios en el penúltimo mes del 2018 fue impulsado por los ahorros en moneda nacional, que se expandieron a tasa anual de 11.41%, mientras que las cuentas en dólares disminuyeron 2.75%.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	445	442	444	431	
Argentina	817	811	834	704	B
Brasil	276	274	277	273	BB-
Colombia	231	229	231	214	BBB
Chile	166	163	161	160	A+
Ecuador	826	829	832	745	-
México	240	236	239	228	BBB+
Panamá	170	168	167	157	BBB
Perú	141	139	139	137	A-
Uruguay	207	204	205	203	BBB-
Venezuela	6 798	6 994	6 934	6 658	CC

Fuente: Reuters

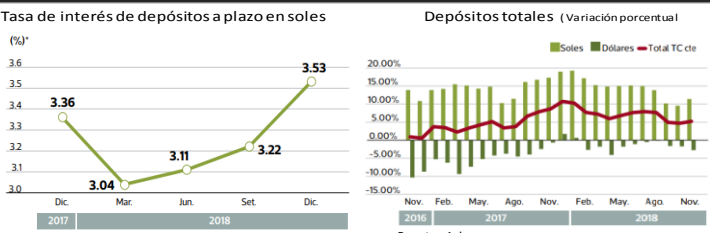
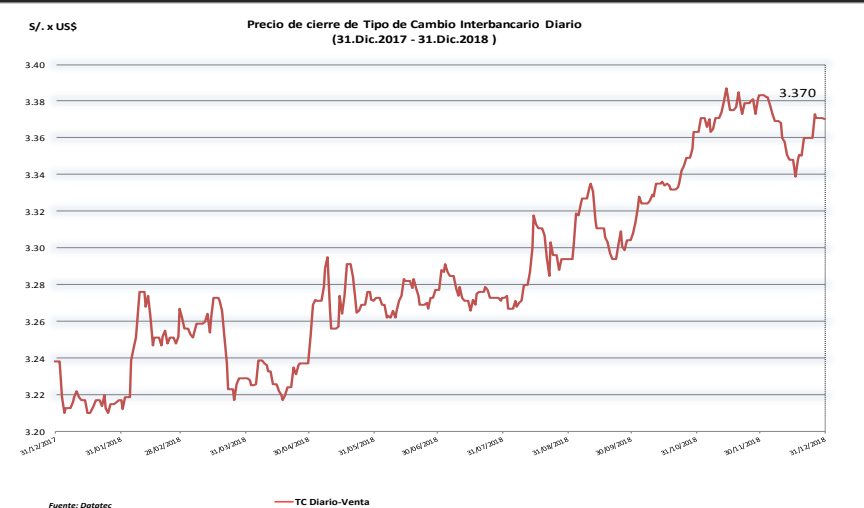
Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.37	-0.03	0.30	-0.38	4.08
Real Brasileño	3.87	-0.06	-0.76	0.21	16.97
Peso Mexicano	19.65	-0.04	-1.13	-3.51	-0.04
Peso Chileno	694.00	0.06	0.53	3.19	12.77
Peso Argentino	37.67	0.00	-0.76	-0.21	102.26
Peso Colombiano	3 249.75	-0.10	-1.43	0.48	8.84

Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)									
Tasas Activas	Moneda Nacional	Moneda Nacional			Moneda Extranjera	Moneda Extranjera			
		Hoy	-1d	-30d		-360d	Hoy	-1d	-30d
Corporativo	Hoy	4.90	4.83	4.80	4.01	3.97	3.89	4.80	3.30
Microempresas	Hoy	32.70	32.69	33.37	36.42	7.14	7.14	33.37	14.39
Consumo	Hoy	44.94	44.95	43.60	48.24	36.06	36.06	43.60	33.07
Hipotecario	Hoy	7.60	7.58	7.53	7.64	6.11	6.14	7.53	5.89
Tasas Pasivas	Moneda Nacional	Moneda Nacional			Moneda Extranjera				
Ahorro	Hoy	0.30	-0.29	0.36	0.35	0.14	0.14	0.14	0.14
Plazo	Hoy	3.25	3.21	2.98	3.02	1.87	1.86	1.71	1.10
CTS	Hoy	2.99	2.58	2.68	2.64	1.24	1.06	1.07	1.26

Fuente: SBS

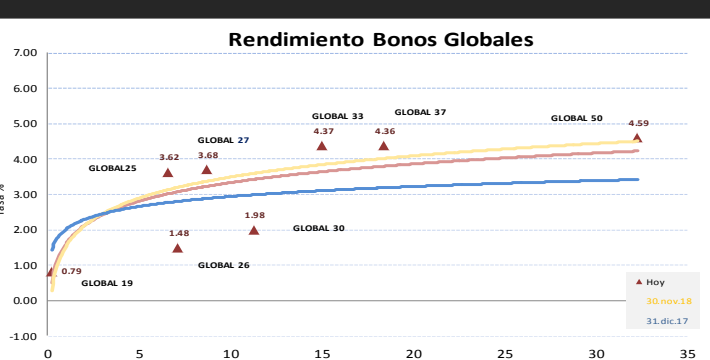
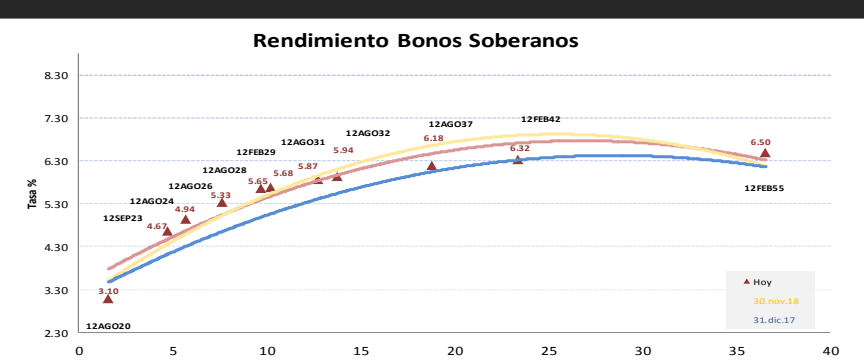
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Principales proyectos al 2020		Variación de los índices de precios Diciembre 2018	
Inversionistas	Proyecto	Diciembre 2018	Ene-dic-18
Minería	Anglo American		
	Quellaveco		
	Mina Justa		
	Aluminiun Corp of China (Chinalco)		
	Ampliación de Mina Toromocho		
	Mina Barrick		
	Optimización Lagunas Norte		
	Quechua (Mali)		
Industria	Calidad Gas Natural del Perú		
	Maifuración de gas		
	Exploración lote Z-3B		
	Pluspetrol Perú Corp.		
	Ampliación de capacidad de transporte		
Infraestructura	Arca Continental		
	Mejoras en infraestructuras y equipos		
	Corporación Aceros Arequipa		
	Ampliación de planta en Pisco		
	Mega Planta en Chilca		
Infraestructura	Grupo Volcan		
	Terminal portuario de Chancay		
	Consortio Nuevo Metro de Lima		
	Línea 2 del Metro de Lima		
	Lima Airport Partners		
	Ampl. de Aeropuerto Jorge Chávez		

Fuente: Información de empresas, diarios y medios especializados

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática



Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron levemente el lunes en una sesión de bajo volumen de negocios, cerrando un año en el que los diferenciales de rendimientos fueron los más bajos desde 2007. Los rendimientos han caído durante dos meses por una búsqueda de inversiones de menor riesgo de cara a la baja de los precios de las acciones en un período volátil. Pero los retornos registraron alzas en el año, especialmente los de menores vencimientos, luego de que la Reserva Federal subió sus tasas de interés en cuatro ocasiones en los últimos 12 meses. Las alzas de tasas llevaron a una curva más plana, debido a que los retornos en el extremo más cercano subieron más rápido que los de mayores vencimientos. El diferencial entre los rendimientos de los bonos a 2 y 10 años, la medición más común de la curva, fue el más bajo desde 2007 al cerrar el año en torno a los 18.8 puntos básicos. Muchos inversores esperan que la curva de rendimientos se siga aplanando por una baja del retorno de la deuda referencial a 10 años -que refleja la opinión del mercado sobre la salud de la economía de Estados Unidos- en momentos en que una racha alcista de una década en Wall Street pierde impulso.

La actividad manufacturera de la zona euro apenas se expandió en la recta final de 2018 mostrando una desaceleración generalizada, según una encuesta que invitaba poco al optimismo para el año que comienza. El decepcionante sondeo llega justo después de que el Banco Central Europeo haya puesto fin a su programa de compra de activos de 2.6 billones de euros y probablemente resulte incómodo para los responsables de política monetaria. Tras la lectura definitiva de diciembre, el índice de gerentes de compras del sector manufacturero que elabora IHS Markit cae por quinto mes, situándose en 51.4 desde 51.8 de noviembre, apenas por encima del nivel de 50 que separa el crecimiento de la contracción. Se trata del peor dato desde febrero de 2016, aunque el índice que mide la producción y que se integra en un PMI compuesto que es considerado como buen barómetro de la salud económica, subió a 51.0 desde 50.7. De otro lado, la revista Finance, publicada por el Banco Popular de China, mostró que el crecimiento económico de China podría caer por debajo del 6.5% en el cuarto trimestre porque las empresas locales enfrentan mayores dificultades, recomendándose intensificar los recortes de impuestos para ayudar a aliviar la carga de las empresas, especialmente de las pequeñas. El crecimiento económico de China se desaceleró al 6.5% en el tercer trimestre, el ritmo más débil desde la crisis financiera mundial. Funcionarios chinos han dicho que la economía aún alcanzará el objetivo oficial de crecimiento de alrededor del 6.5% en 2018.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	23 327	1.15	-8.66	-5.63
NASDAQ (EE.UU)	6 635	0.77	-9.48	-3.88
S&P 500 (EE.UU)	2 507	0.85	-9.18	-6.24
FTSE (Inglaterra)	6 728	-0.09	-3.61	-12.48
DAX (Alemania)	10 559	0.00	-6.20	-18.26
NIKKEI (Japón)	20 015	0.00	-10.45	-12.08
SHANGAI (China)	2 494	0.00	-3.64	-24.59

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (\$/€)	1.1467	0.20	0.52	1.33	-4.48
YEN Japonés (¥/\$)	109.69	-0.53	-0.69	-3.42	-2.66
LIBRA (\$/£)	1.275	0.43	0.25	0.04	-5.62
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.982	-0.25	-0.44	-1.58	0.80
YUAN Chino (¥/\$)	6.879	0.00	-0.30	-1.18	5.71

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

La bolsa de Nueva York cerró con avances, en una sesión con bajo volumen de negocios que marcó el final del peor año para las acciones estadounidenses en una década. Wall Street ingresó en terreno de corrección a fines de enero y sufrió durante todo el año por el nerviosismo que generó la disputa por aranceles comerciales, el alza de las tasas de interés, y temores a una caída de las utilidades corporativas. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 1.15%, a 23 327.46 unidades, el S&P 500 ganó un 0.85%, a 2 506.85 unidades, y el índice Nasdaq Composite ganó un 0.77%, a 6 635.28 unidades. Los 11 principales sectores del S&P 500 terminaron la sesión en positivo, pero en el año solo el de cuidado de la salud y servicios públicos tuvieron ganancias.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó frente al yen y el euro en una sesión de escasas operaciones, debido a que el optimismo sobre los avances en la disputa comercial entre EEUU y China mermó su atractivo como refugio, pero incluso así tuvo su mejor desempeño anual desde 2015. El índice dólar, que mide al dólar contra otras seis divisas, cedió un 0.24%, y en el año, subió un 4.4%, su mayor alza porcentual en tres años. Si bien el dólar se ha mostrado relativamente estable al cierre de 2018, su alta valoración, un auge bursátil que flaquea, menores repatriaciones de efectivo por parte de compañías estadounidenses y la posibilidad de que la Fed no suba sus tasas de interés tantas veces como sugirió previamente representan un desafío para el billete verde.

	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

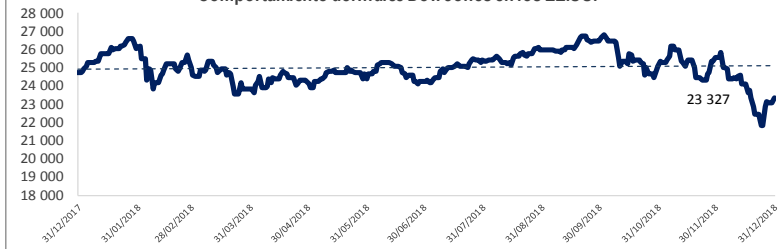
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Julio 2018

*Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 282.5	1 281.1	1.4	13.3	60.0	-20.6
Plata (\$/oz)	15.5	15.4	0.1	0.7	1.3	-1.4
Cobre (\$/TM)	5 949.0	5 987.0	-38.0	17.3	-278.0	-1 258.0
Zinc (\$/TM)	2 518.5	2 493.0	25.5	-11.5	-136.5	-819.0
Estañó (\$/TM)	19 520.0	19 525.0	-5.0	102.0	1 122.0	-576.0
Plomo (\$/TM)	2 007.0	2 052.0	-45.0	24.0	46.5	-477.8
WTI (\$/barril)	45.4	45.3	0.1	3.1	-5.5	-15.0
Brent (\$/barril)	53.2	51.9	1.3	3.4	-5.3	-13.7

Precios Spot

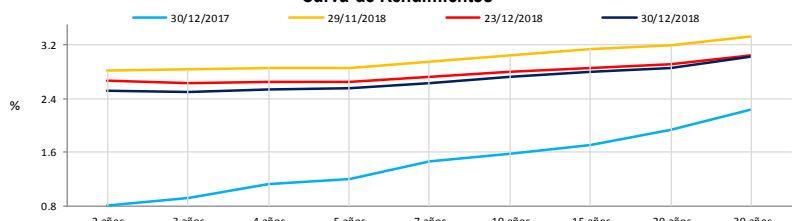
Comportamiento del Índice Dow Jones en los EE.UU.



Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.49	-2.80	61	61
3 Años	2.46	-3.60	49	49
5 Años	2.51	-4.30	31	31
10 Años	2.69	-3.60	28	28
15 Años	2.78	-2.10	34	34
20 Años	2.84	-1.70	29	29
30 Años	3.02	-0.80	28	28

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 de Estadística y Estudios Económicos: Mariana Maza
Email: mmaurano@bn.com.pe