

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con índices mixtos debido a la caída de algunas acciones mineras y otras vinculadas a la construcción, que fue contrarrestada por compras de oportunidad de acciones líderes como las del holding financiero Credicorp. El índice general de la bolsa ganó un 0.09%, a 19 368.14 puntos, el índice selectivo que agrupa a las 25 acciones con mayor liquidez perdió 0.96% a 26 253.04 puntos, y el índice selectivo, compuesto por las 18 acciones con mayor liquidez y capitalización, bajó un 0.44%, a 510.10 puntos. Entre los títulos que bajaron están los de la minera Volcan (- 4.23%, a S/ 0.68), Southern Copper (-1.96%, a 30 dólares), constructora Graña y Montero (- 0.02%, a S/ 1.91) y Ferreycorp (-3.54%, a S/ 2.45). Y entre los que subieron, están las de Credicorp (2.12%, a 226 dólares) y los de Buenaventura(0.62%, a 16.2 dólares).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 368	0.09	0.03	-3.04
Lima (ISBVL)	26 253	-0.96	-2.24	-14.67
Bogotá (IGBC)	11 181	0.33	-7.47	-2.59
Buenos Aires (MERVAL)	31 097	2.65	-2.48	3.43
México (IPC)	42 271	1.52	0.45	-14.35
Santiago (IPSA)	5 125	0.39	-0.51	-7.89
Sao Paulo (IBOVESPA)	91 012	3.56	1.33	19.12

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Inversión pública creció 16% en el 2018 impulsada por obras en transporte

La moneda peruana se apreció un 0.06% luego de que una oferta de dólares de empresas y de administradoras de fondos de pensión compensó una demanda inicial de divisas de bancos y de inversores extranjeros ante los temores sobre el crecimiento de la economía global. El sol cerró en 3.368 unidades por dólar frente a los 3.370 del cierre del lunes, con negocios por 286 millones de dólares. El mercado cambiario se mantuvo cerrado el martes por el Año Nuevo. La moneda cerró el 2018 con una caída del 4.01%.

La inversión pública es uno de los factores clave para que la economía crezca cerca de 4% en el 2018, tal como lo estiman el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y el Banco Central de Reserva (BCR). Precisamente, al cierre del año pasado, la inversión pública logró un resultado importante al crecer 16% en términos nominales al sumar más de S/ 32 987 millones, de acuerdo con el sistema de Consulta Amigable del MEF. Este resultado tuvo como uno de sus principales impulsores a la inversión realizada en obras de transporte, función en la que el crecimiento fue de 20% al pasar de los S/ 9 870 millones invertidos en el 2017 a S/ 11 862 millones el año pasado. Sin embargo, hubo dos funciones que tuvieron resultados negativos en el 2018. El primero es educación, cuya inversión total cayó en 2% y terminó el año con S/ 4 231 millones ejecutados. La otra fue saneamiento, donde los S/ 3 888 millones invertidos significaron una caída de 10%. En general, de las 26 funciones a las que se destinó la inversión pública el año pasado, en 17 se logró crecimientos, en otras 7 hubo contracciones y hay una nueva que no estuvo en el 2017. El crecimiento de la inversión pública se dio en los niveles de gobierno. En el caso del Gobierno nacional, el monto total invertido fue de S/ 11 677, que representó un crecimiento 10% respecto del resultado del 2017. Pero fueron los gobiernos locales, cuyas autoridades tuvieron su último año de gestión, los que lograron el mayor crecimiento. La ejecución de este tipo de gobierno fue de S/ 15 050 millones, que es 24% superior a los S/ 12 146 millones del año previo. En el caso de los gobiernos regionales, el crecimiento logrado fue de 11%, pues la inversión total alcanzada fue de S/ 6 259 millones. El resultado final de inversión pública en el Perú se da luego de que en diciembre creciera 19.4%, un ritmo menor que octubre y noviembre en que se superó el 30%.

Fuente: Reuters, Gestión

Ganancias de bancos a noviembre superan a las de todo el 2017

Estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) mostraron que las utilidades netas de los 16 bancos que operan en el país sumaron S/ 7 459.8 millones al término de noviembre del 2018. Tal monto ya supera a las ganancias que obtuvieron en conjunto los bancos durante todo el 2017 (S/ 7 442.3 millones). Además, representa un incremento de 11.4% respecto a las utilidades reportadas a noviembre del 2017. Sin embargo, desde julio del 2018 las ganancias de los bancos han mostrado tasas de crecimiento cada vez menores. Al cierre del undécimo mes del 2018, diez entidades bancarias ensancharon sus utilidades, cinco las recortaron y solo una acumuló pérdidas. En el periodo analizado, el aumento de las ganancias de los bancos fue impulsado, en primer lugar, por el crecimiento de los ingresos por servicios financieros, que se expandieron en S/ 751 millones (14.5% anual). En segundo término, el avance de los ingresos financieros, sobre todo de aquellos provenientes de los intereses generados por los préstamos otorgados por los bancos, también contribuyó a sus mayores utilidades. Estos últimos ingresos subieron en 1.5%, o en S/ 328.6 millones, entre noviembre del 2017 y el mismo mes del 2018. Asimismo, los ingresos bancarios por variaciones del tipo de cambio alcanzaron los S/ 1528.9 millones, con lo que anularon un incremento anual de 3.2%. La disminución de los gastos por servicios financieros en 15% (S/ 319.9 millones) también favoreció el incremento de las utilidades a noviembre del 2018. Estos factores fueron compensados parcialmente por una expansión de los gastos administrativos. Así, los gastos en personal de los bancos subieron 4.8% (S/ 233.6 millones), y los gastos por servicios recibidos por terceros, 3.3% (S/ 137.6 millones). La rentabilidad patrimonial (ROE) promedio de los bancos se ubicó en 18.5% a noviembre último, ligeramente mayor a la vista en igual periodo del año previo (18.4%). Nueve de los 16 bancos mostraron una disminución de su ROE en ese periodo. Solo uno reportó una rentabilidad negativa.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	448	445	438	428	
Argentina	797	817	831	700	B
Brasil	279	276	270	272	BB-
Colombia	234	231	226	212	BBB
Chile	173	166	155	161	A+
Ecuador	809	826	823	714	-
México	244	240	233	232	BBB+
Panamá	176	170	161	157	BBB
Perú	148	141	133	137	A-
Uruguay	208	207	198	203	BBB-
Venezuela	6 800	6 798	6 929	6 672	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.37	-0.06	-0.15	-0.41	4.01
Real Brasileño	3.79	-2.29	-3.62	-1.53	14.29
Peso Mexicano	19.57	-0.41	-1.68	-3.90	-0.45
Peso Chileno	697.48	0.50	0.57	4.30	13.33
Peso Argentino	37.64	-0.08	-2.40	3.06	102.10
Peso Colombiano	3 238.35	-0.35	-1.39	1.30	8.46

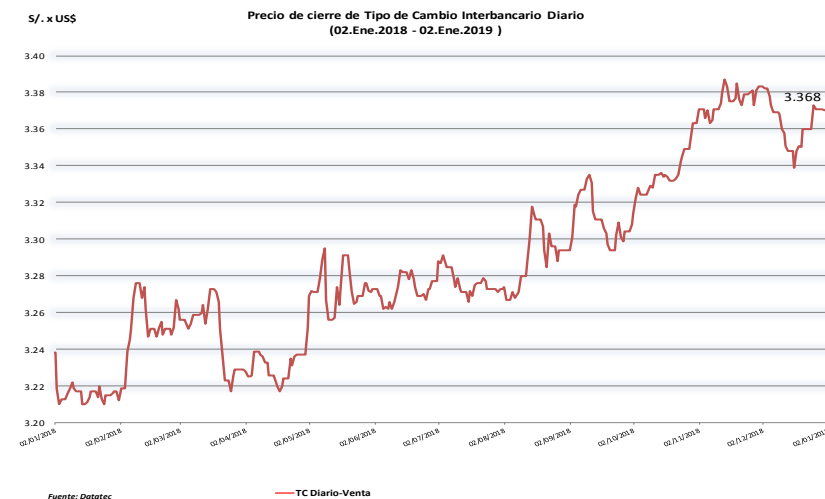
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.93	4.93	4.81	4.01	4.03	4.03	4.06	3.30
Microempresas	32.59	32.59	33.13	36.42	7.18	7.18	7.79	14.39
Consumo	44.75	44.75	43.71	48.24	35.96	35.96	36.04	33.07
Hipotecario	7.62	7.62	7.54	7.64	6.12	6.12	6.00	5.89
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.30	0.30	0.36	0.35	0.14	0.14	0.14	0.14
Plazo	3.26	3.26	2.99	3.02	1.87	1.87	1.72	1.10
CTS	2.88	2.88	2.69	2.64	1.32	1.32	1.07	1.26

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Ranking de utilidades de bancos a noviembre del 2018 (En millones de soles)

Bancos	Utilidad Oct-18	Utilidad Oct-17	Variación (%)	ROE (%)	Mora (%)
1 BCP	3,055.6	2,745.9	11.3	21.2	2.81
2 BBVA Continental	1,206.8	1,227.3	5.7	18.9	3.23
3 Scotiabank Perú	1,172.7	1,079.9	8.6	15.8	3.48
4 Interbank	943.2	787.5	19.8	21.8	2.65
5 Mibanco	420.8	324.1	28.7	27.1	5.29
6 Citibank	144.0	148.5	-3.0	14.8	-
7 BanBif	103.0	80.3	28.3	11.3	3.15
8 Banco Santander	70.0	66.3	5.6	11.8	0.58
9 Banco Ripley	61.7	62.3	-0.9	16.1	2.97
10 Banco Falabella	58.4	65.0	-10.2	8.8	3.12
11 Banco GNB	51.1	48.2	18.3	6.9	2.74
12 Banco Pichincha	50.0	18.9	164.8	6.6	3.65
13 Banco de Comercio	27.8	31.2	-11.0	10.7	3.4
14 Banco Cencosud	9.0	8.5	5.3	7.2	5.25
15 Banco Azteca	1.8	2.4	-21.6	1.6	9.41
16 Banco ICBIC	-5.8	3.8	-31.1	-	-
Total	7,459.8	6,695.1	11.4	18.5	3.07

*ROE: Rentabilidad patrimonial

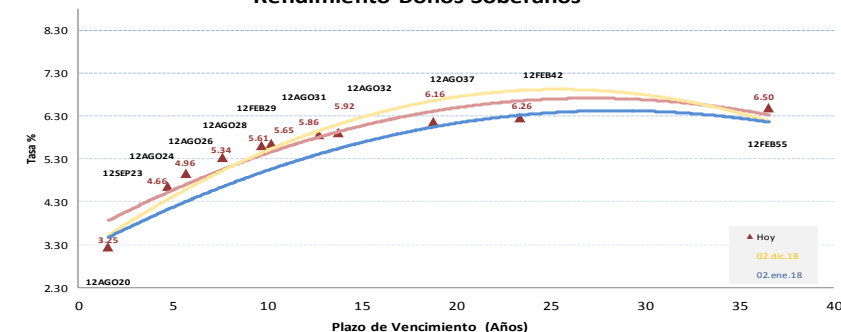
Fuente: SBS

Inversión pública del Gobierno general por función en el 2018

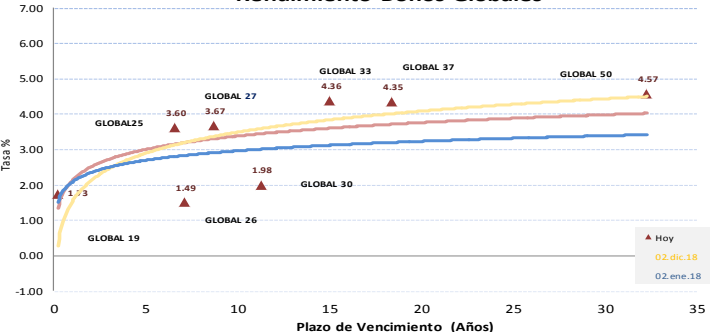
	2017	2018	%	2017	2018	%	
Transporte	9,870,656,058	11,862,797,483	20	Justicia	114,907,607	279,558,274	143
Educación	4,300,348,897	4,231,980,896	-2	Turismo	153,777,239	229,166,792	49
Saneamiento	4,296,351,214	3,888,006,749	-10	Protección social	119,896,990	181,151,270	51
Agricultura y ganadería	2,207,637,319	2,682,496,829	22	Comercio	102,577,311	163,116,347	59
Cultura y deporte	1,065,873,488	2,301,103,278	116	Pesca	99,801,880	150,888,020	51
Salud	1,640,936,296	1,857,089,678	13	Industria	25,903,713	28,037,740	8
Planeamiento, gestión y reserva de contingencia	1,124,781,969	1,344,812,536	20	Trabajo	22,177,195	7,522,074	-66
Vivienda y desarrollo urbano	725,708,356	1,130,258,871	56	Relaciones Exteriores	22,849,015	5,319,156	-77
Orden público y seguridad	790,172,268	887,060,273	12	Minería	2,211,125	2,787,318	26
Ambiente	457,465,008	659,839,533	44	Prevención social	46,740	823,763	1,662
Energía	201,318,924	395,245,365	96	Deuda pública	-	656,688	-
Defensa y seguridad nacional	668,779,912	355,119,222	-47	Legislativa	383,024	313,290	-18
Comunicaciones	376,343,661	342,667,605	-9	Total	28,391,005,209	32,987,505,760	16

Fuente: Consulta Amigable MEF Elaboración: Gestión

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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Reporte de Inversión

Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

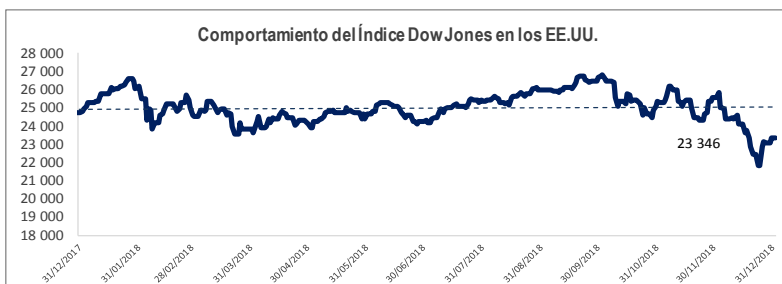
La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro se aplastó cuando los retornos a corto plazo subieron ante un avance en los precios del crudo, mientras que la deuda a 10 años cedió a un mínimo en 11 meses por las inquietudes sobre el crecimiento global. Los inversores se volcaron a activos seguros como los bonos del Tesoro estadounidense de mayor maduración o la deuda soberana alemana tras datos económicos débiles en Asia y Europa y mientras continúa el cierre parcial del Gobierno federal de Estados Unidos. El rendimiento de los bonos a 10 años bajó 6.4 puntos básicos, a 2.62%, aproximándose al nivel clave del 2.64% que marcaría un retroceso del 50% desde el retorno máximo que alcanzó en 2018 a 3.25%. Los rendimientos de los "bunds" referenciales alemanes a 10 años bajaron 8.4 puntos base, a un 0.16%. La actividad fabril en China se contrajo en diciembre por primera vez en 19 meses golpeada por la guerra comercial entre Pekín y Washington, según el sondeo privado Caixin/Markit, y esa debilidad se contagió a otras economías de Asia.

Los líderes demócratas y republicanos del Congreso de EEUU salieron de una reunión con el presidente Donald Trump sin lograr avances para poner fin a un cierre parcial del gobierno federal, ya que Trump mantuvo su demanda de 5 000 millones de dólares para financiar un muro fronterizo. La demanda de Trump de fondos para un muro en la frontera entre México y EEUU condujo al cierre parcial que afecta a cerca de una cuarta parte del Gobierno federal y 800 000 trabajadores. En su primera acción en control de la Cámara de Representantes de Estados Unidos, los demócratas planean presentar el jueves un proyecto de ley para poner fin a una paralización parcial del Gobierno sin entregar dinero para un muro fronterizo con México e intentarán culpar del cierre de 13 días al presidente Donald Trump y a los republicanos. En el Reino Unido, es más probable que termine saliendo de la Unión Europea sin un acuerdo si el Parlamento rechaza el pacto negociado por la primera ministra Theresa May con Bruselas, dijo el ministro del Brexit, Stephen Barclay. A menos de tres meses del Brexit, los legisladores tomarán una decisión clave este mes: aceptar los planes de May para una salida controlada y vínculos económicos relativamente estrechos, o rechazar el acuerdo y provocar una enorme incertidumbre sobre los próximos pasos para el país. La volatilidad tendrá lugar en la semana a partir del 14 de enero.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	23 346	0.08	-9.60	-5.55
NASDAQ (EE.UU)	6 666	0.46	-10.42	-3.44
S&P 500 (EE.UU)	2 510	0.13	-10.05	-6.12
FTSE (Inglaterra)	6 734	0.09	-4.65	-12.40
DAX (Alemania)	10 580	0.20	-7.72	-18.10
NIKKEI (Japón)	20 015	0.00	-11.34	-12.08
SHANGAI (China)	2 465	-1.15	-7.14	-25.46

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (\$/€)	1.1344	-1.07	-0.08	-0.09	-5.51
YEN Japonés (¥/\$)	108.88	-0.74	-2.24	-4.21	-3.38
LIBRA (\$/£)	1.261	-1.15	-0.21	-0.93	-6.70
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.990	0.81	-0.56	-0.74	1.62
YUAN Chino (¥/\$)	6.862	-0.24	-0.34	-0.31	5.46

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

Las acciones cerraron con alzas leves en la bolsa de Nueva York, en un comienzo titubeante del año en el que las compras para aprovechar oportunidades fueron contrarrestadas por temores a una desaceleración de la economía global. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0.08%, a 23 346.24 unidades, el índice S&P 500 ganó un 0.13%, a 2 510.03 unidades, y el índice Nasdaq Composite ganó un 0.46%, a 6 665.94 unidades. Siete de los 11 principales sectores del S&P 500 cerraron en terreno positivo. El energético lideró los avances y fue el de mayor ganancia porcentual, acompañando un alza de los precios del petróleo. Las ganancias fueron contrarrestadas por el sector cuidado de la salud y los llamados defensivos, como el de bienes raíces, servicios públicos y consumo masivo.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió frente al euro y la libra esterlina, en un sólido comienzo del año, pero cayó levemente frente al yen porque inversores cautos demandaron refugio ante una desaceleración del crecimiento mundial, volatilidad de los mercados, y por la prolongada paralización parcial del gobierno federal estadounidense. El euro perdió un 1.07% frente a su par estadounidense, en su peor sesión en más de seis meses, tras conocerse débiles datos industriales de España, Francia, Italia y Alemania. La libra bajó un 1.15%, revirtiendo parte de las ganancias de principios de semana, ya que los datos fabriles no lograron disipar las crecientes preocupaciones por las negociaciones de Brexit.

	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

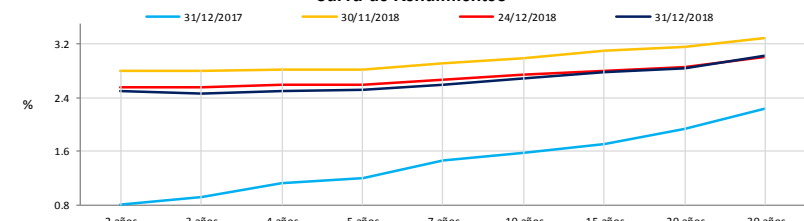
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 284.6	1 282.5	2.1	17.5	53.9	- 18.5
Plata (\$/oz)	15.5	15.5	0.0	0.5	1.1	- 1.4
Cobre (\$/TM)	5 819.0	5 949.0	- 130.0	- 112.8	-493.5	-1 388.0
Zinc (\$/TM)	2 470.0	2 518.5	- 48.5	- 60.0	-222.5	- 867.5
Estañó (\$/TM)	19 508.0	19 520.0	- 12.0	90.0	637.0	- 588.0
Plomo (\$/TM)	1 939.5	2 007.0	- 67.5	- 43.5	-13.5	- 545.3
WTI (\$/barril)	46.5	45.4	1.1	0.3	-6.4	- 13.9
Brent (\$/barril)	53.8	53.2	0.7	-0.3	-7.3	- 13.0

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.47	-2.00	59	55
3 Años	2.43	-3.10	46	42
5 Años	2.46	-5.40	25	21
10 Años	2.62	-6.40	22	16
15 Años	2.70	-7.20	27	21
20 Años	2.77	-7.10	21	15
30 Años	2.95	-6.30	21	14

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: Mariana Latorre
mianlato@bn.com.pe