

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) peruana retrocedió arrastrada por los mercados externos y una caída de los precios de los metales básicos, en medio de las preocupaciones de un menor crecimiento y demanda de China tras la advertencia de Apple de una desaceleración de sus ventas en el gigante asiático. El índice general de la bolsa cayó un 0.65%, a 19 242.78 puntos, el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez bajo 0.80% a 26 043.60 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 18 acciones con mayor liquidez y capitalización de la plaza limeña, perdió un 0.65%, a 506.80 puntos. Bajaron las acciones de Southern Copper (- 2.67%, a 29.2 dólares), los papeles de la minera polimetálica Volcan (-4.41%, a 0.65 soles) y los de Trevali Mining p(-6.04%, a 0.28 dólares). Sin embargo, los títulos de Buenaventura subieron un 3.21%, a 16.72 dólares.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 243	-0.65	-1.08	-3.66
Lima (ISBVL)	26 044	-0.80	-3.48	-15.35
Bogotá (IGBC)	11 343	1.45	-5.30	-1.18
Buenos Aires (MERVAL)	31 065	-0.10	-2.79	-3.32
México (IPC)	42 044	-0.54	0.43	-14.81
Santiago (IPSA)	5 129	0.07	-0.39	-7.83
Sao Paulo (IBOVESPA)	91 564	0.61	3.32	19.85

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Economía se mantendrá caliente en el verano y crecerá más de 4%

La moneda peruana revirtió sus pérdidas y se mantuvo estable luego de que una oferta de dólares de administradoras de fondos de pensión y empresas contrarrestó una demanda inicial de inversores extranjeros ante una caída de los mercados en medio de renovados temores a una desaceleración de China. El sol cerró en 3.368 unidades por dólar frente a las 3.368 unidades por dólar del cierre del miércoles, con negocios por 553 millones de dólares. La moneda se depreció un 4.01% el año pasado.

La economía peruana tendrá un inicio de año manteniendo el ritmo de crecimiento con el que cerró el 2018. Y es que para el verano se espera que el producto bruto interno (PBI) crezca más de 4%. De acuerdo con las estimaciones de Intéligo SAB, en el primer trimestre la economía crecerá 4%, mientras que el BBVA Research es algo más optimista y en sus estimados preliminares indica que entre enero y marzo el crecimiento sería similar al del último trimestre del 2018 que fue en torno al 4.5%. El economista jefe del BBVA Research, Francisco Grippa, explicó que el crecimiento del verano estará sustentado en la normalización de la producción minera, sumado a la inversión en este mismo sector que empezaría con fuerza con la construcción de tres proyectos grandes que son Quellaveco, Mina Justa y la ampliación de Toromocho. Por su parte, el analista sénior de Research de Intéligo SAB, Luis Eduardo Falen, afirmó que este dinamismo de la inversión minera permitirá que la inversión privada total crezca 5.5% en los tres primeros meses del año. Añadió que también habrá una influencia del consumo privado que se expandiría alrededor de 4%. Tanto Grippa como Falen coinciden en que este mejor comportamiento del sector privado, tanto por la inversión como el consumo, contrarrestará la caída de la inversión pública, la misma que se dará por el cambio de autoridades regionales y locales. Intéligo SAB estima que esta caída en el primer trimestre sería de 14%. A lo largo del año, los trimestres siguientes tendrán un desempeño variable. Intéligo proyecta un segundo trimestre con un avance más bajo, creciendo alrededor de 3% debido a que en el mismo periodo del año previo hubo un crecimiento alto. Luego se retomaría el ritmo de crecimiento en el tercer y cuarto trimestres con tasas de 4.5% y 4.8%, respectivamente.

Fuente: Reuters, Gestión

Fondos de AFP sufren pérdidas en el 2018 tras cuatro años de rentabilidad

La turbulencia de los mercados financieros afectó a los fondos de más del 95% de afiliados de AFP en el 2018. Hasta el 28 de diciembre último, el fondo 2 perdió entre 1.8% y 3.7%, mientras el fondo 3 acumuló retrocesos de entre 4.7% y 8%, según datos de Económica. Ambos fondos congregan a la gran mayoría de afiliados al Sistema Privado de Pensiones. Después de cuatro años estos fondos cerraron el 2018 con rentabilidad negativa. Incluso en el 2017 tuvieron un desempeño destacado, con una rentabilidad de hasta 13.8% para el fondo 2, y de hasta 14.5% para el fondo 3. En tanto, los fondos 0 y 1 -diseñados para afiliados de mayor edad- soportaron la caída de los mercados, al obtener rentabilidades positivas en el 2018, con niveles máximos de 4.1% y 1.1%, respectivamente. En periodos de alta volatilidad, como el actual, los fondos 2 y 3 sufren más, pues invierten a largo plazo en activos de más riesgo, como la renta variable (acciones) con mayor exposición a los mercados internacionales. En cambio, el fondo 0 suele ser muy estable en buenos y malos periodos, mientras el fondo 1, de bajo riesgo, se mostró resiliente ante las fluctuaciones de los mercados. La mala performance de las inversiones de las AFP tuvo su correlato en el tamaño del fondo de pensiones de los afiliados. Desde inicios del 2018 hasta el 21 de diciembre, el fondo se redujo en S/ 4 139 millones, al pasar de S/ 154 887 millones a S/ 150 748 millones, según datos de la SBS. Otro factor que mermó a los fondos de AFP es el mayor flujo de salidas por la ley que permite a los afiliados retirar el 95.5% de su fondo al jubilarse (a los 65 años, o antes, a través de la jubilación anticipada por desempleo). Esta dinámica de retiros, que en periodos de alta rentabilidad de los fondos, como en el 2017, puede pasar inadvertida, en el 2018 se hizo más notoria. De otro lado, el Congresista Carlos Bruce presentó nuevo proyecto de ley para restablecer el acceso al Régimen Especial de Jubilación Anticipada por desempleo (REJA) para los afiliados al Sistema Privado de Pensiones (SPP) en forma permanente, que tendrá que debatirse en comisiones de Economía y Trabajo. Estimo que podría aprobarse en febrero. Para acceder al REJA los afiliados a las AFP deben cumplir algunas condiciones: estar en situación de desempleo por 12 meses, tener al menos 55 años los hombres y 50 años las mujeres, y que la pensión calculada que recibiría el afiliado debe ser igual o mayor que la remuneración mínima vital (S/ 930).

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	447	448	441	437	
Argentina	760	797	834	730	B
Brasil	279	279	271	275	BB-
Colombia	234	234	228	216	BBB
Chile	173	173	160	165	A+
Ecuador	799	809	835	739	-
México	241	244	236	240	BBB+
Panamá	175	176	164	163	BBB
Perú	151	148	135	143	A-
Uruguay	-	208	201	209	BBB-
Venezuela	6 830	6 800	6 963	6 658	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.37	0.00	-0.09	-0.41	4.01
Real Brasileño	3.76	-0.70	-3.01	-2.34	13.49
Peso Mexicano	19.63	0.30	-0.24	-4.33	-0.15
Peso Chileno	695.50	-0.28	-0.32		13.01
Peso Argentino	37.45	-0.49	-2.26		101.12
Peso Colombiano	3 244.00	0.17	-1.07		8.65

Fuente: Bloomberg - Datalec

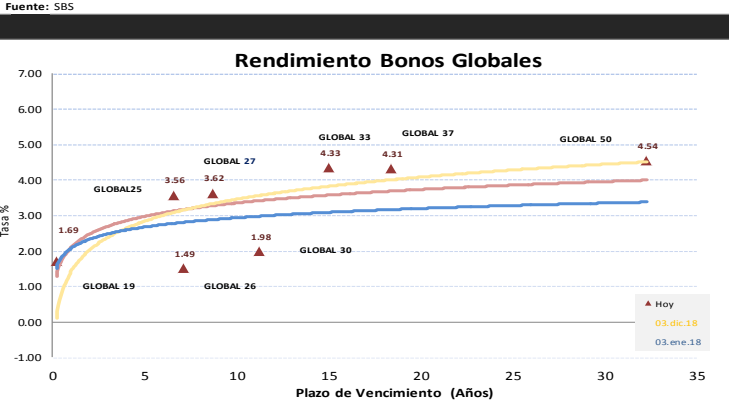
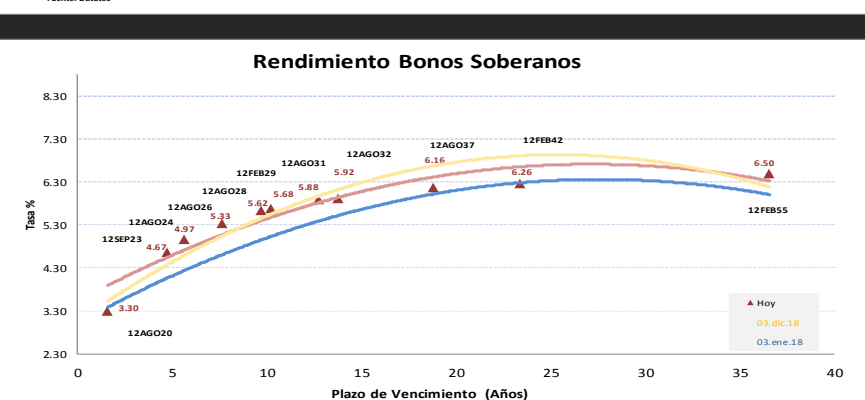
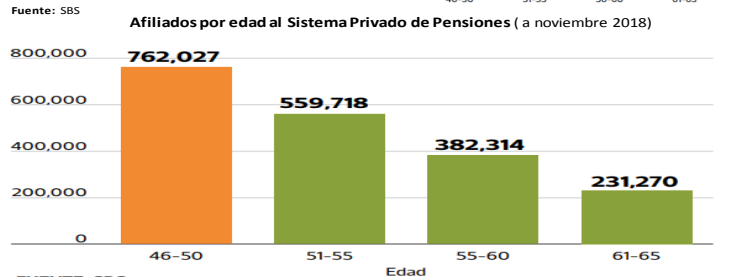
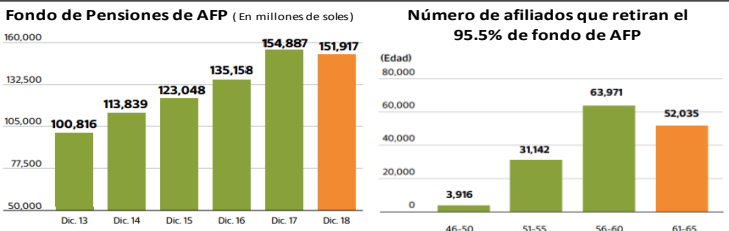
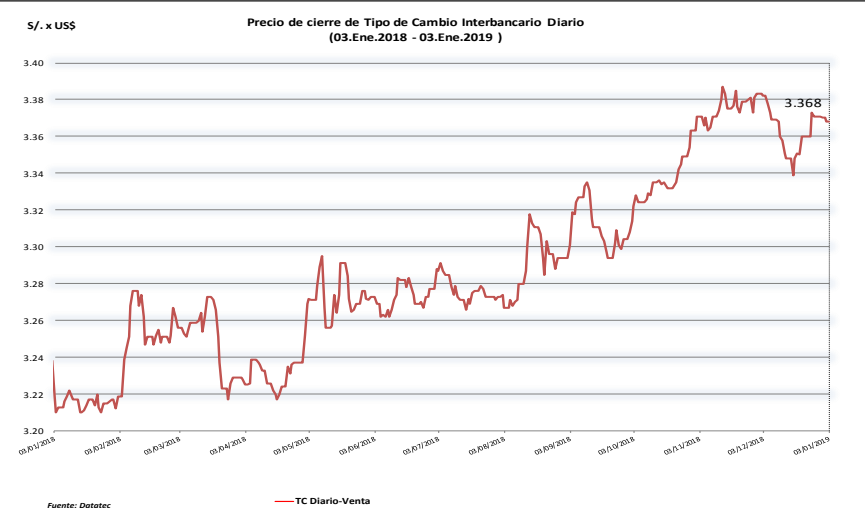
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.94	4.93	4.85	4.07	4.15	4.03	4.04	3.32
Microempresas	32.53	32.59	32.83	36.39	8.61	7.18	8.01	14.56
Consumo	44.81	44.75	43.66	48.57	35.95	35.96	36.12	33.09
Hipotecario	7.61	7.62	7.54	7.65	6.11	6.12	6.02	5.89

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.30	0.30	0.36	0.35	0.14	0.14	0.14	0.14
Plazo	3.29	3.26	3.00	3.03	1.88	1.87	1.72	1.11
CTS	2.89	2.88	2.69	2.64	1.35	1.32	1.07	1.27

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



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

3 de enero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

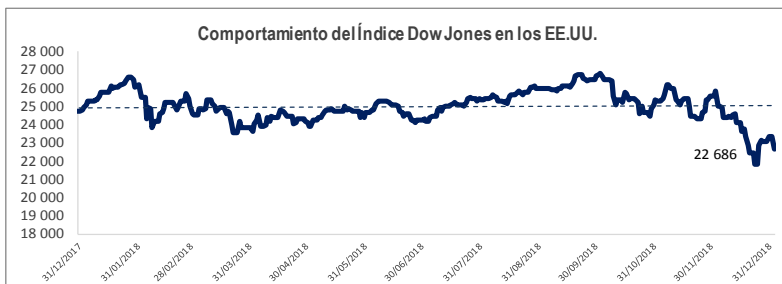
La actividad manufacturera en EEUU se desaceleró con fuerza a un mínimo de dos años en diciembre, en medio de una caída en los nuevos pedidos y la contratación en las fábricas, lo que podría generar más preocupaciones sobre cuán inmune es la economía del país a la desaceleración del crecimiento mundial. Aunque el mercado laboral más amplio se mantiene sólido, el sondeo del Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM) ofreció una evaluación pesimista sobre el sector manufacturero, con casi todos los componentes declinando el mes pasado. El ISM dijo que su índice para la actividad fabril nacional se derrumbó 5.2 puntos a 54.1 en diciembre, la menor lectura desde noviembre de 2016. Una lectura sobre 50 indica una expansión en las manufacturas, que representan alrededor de un 12 % de la economía del país. Agregó que aunque el consumo se mantiene fuerte, con la producción y el empleo aún en expansión, estaba "en niveles mucho más bajos comparados con períodos previos". El subíndice de nuevos pedidos se desplomó 11 puntos a 51.1 el mes pasado, el menor nivel desde agosto del 2016.

La actividad manufacturera japonesa se expandió en diciembre más que lo proyectado previamente y la producción aumentó a su mayor ritmo en ocho meses, mostró una encuesta revisada, una señal de que la economía cerró el año con firmeza. La lectura final del índice de gerentes de compras (PMI, por su sigla en inglés) del sector manufacturero japonés, elaborado por Markit/Nikkei, fue de 52.6 en diciembre, según cifras ajustadas por estacionalidad, frente al dato final de noviembre de 52.2 y por encima del umbral de 50 que separa la contracción de la expansión por vigésimo octavo mes consecutivo. El índice final para la producción fue de 54, superior a la lectura de noviembre de 52.4, y el índice final de diciembre para pedidos de exportación se revisó al alza a 49.1, pero todavía representa una caída significativa desde la lectura de 50,8 en noviembre. La encuesta revisada también mostró que el optimismo de las firmas se debilitó por séptimo mes consecutivo, lo que sugiere que los riesgos que plantea el proteccionismo y la desaceleración de las economías en el extranjero están afectando la confianza de las empresas. En China, una encuesta privada mostró que el sector de servicios extendió su sólida expansión en diciembre, ofreciendo algo de amortiguación para la economía ralentizada. El índice de gerentes de compras (PMI, por su sigla en inglés) del sector de servicios elaborado por Caixin/Markit trepó en diciembre a un máximo en seis meses de 53.9, frente a 53.8 en noviembre y muy por encima del nivel de 50 que separa el crecimiento de la contracción. Los nuevos negocios de exportación crecieron a la tasa más acelerada en seis meses a medida que las empresas intensificaban sus esfuerzos para atraer pedidos desde el extranjero.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	22 686	-2.83	-9.35	-8.22
NASDAQ (EE.UU)	6 464	-3.04	-9.71	-6.37
S&P 500 (EE.UU)	2 448	-2.48	-9.34	-8.44
FTSE (Inglaterra)	6 693	-0.62	-4.70	-12.94
DAX (Alemania)	10 417	-1.55	-8.10	-19.36
NIKKEI (Japón)	20 015	0.00	-9.17	-12.08
SHANGAI (China)	2 464	-0.04	-7.56	-25.48

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (\$/€)	1.1394	0.44	-0.31	0.45	-5.09
YEN Japonés (¥/\$)	107.68	-1.10	-3.00	-4.51	-4.45
LIBRA (\$/£)	1.263	0.17	-0.13	-0.72	-6.55
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.987	-0.33	-0.12	-1.06	1.28
YUAN Chino (¥/\$)	6.872	0.15	0.08	0.53	5.61

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 se derrumbaron en la bolsa de Nueva York, con un descenso de más del 2 por ciento en el índice S&P 500, después de una caída de la actividad fabril en EEUU y de una grave advertencia de ingresos de Apple que avivó temores por una desaceleración económica mundial. El Promedio Industrial Dow Jones .DJI perdió 660.02 puntos, o un 2.83%, a 22 686.22 unidades, el índice S&P 500 cayó 62.14 puntos, o un 2.48%, a 2 447.89 unidades, y el índice Nasdaq Composite perdió 202.43 puntos, o un 3.04%, a 6 463.50 unidades. La magnitud de la desaceleración de los ingresos de Apple en el trimestre navideño sacudió al sector tecnológico que cayó 5.1% y arrastró a los tres principales índices de Wall Street. De los 11 sectores principales del S&P 500, todos excepto los defensivos bienes raíces y servicios públicos cerraron en terreno negativo.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El yen subió frente al dólar y el euro, ya que los inversores buscaron la percibida seguridad de la moneda japonesa después de que una sorpresiva advertencia de ingresos de Apple Inc exacerbó las preocupaciones sobre una desaceleración económica de China y el mundo. Datos que mostraron que la actividad manufacturera en Estados Unidos se desaceleró fuertemente en diciembre a mínimos de dos años y medio y una caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro a dos años por debajo de la tasa referencial de la Reserva Federal, por primera vez desde 2008, ejercieron una mayor presión sobre el dólar. Frente al yen, el dólar cedió un 1.10% a 107.68 yenes, mientras que el euro perdió un 0.73% contra la moneda japonesa.

	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

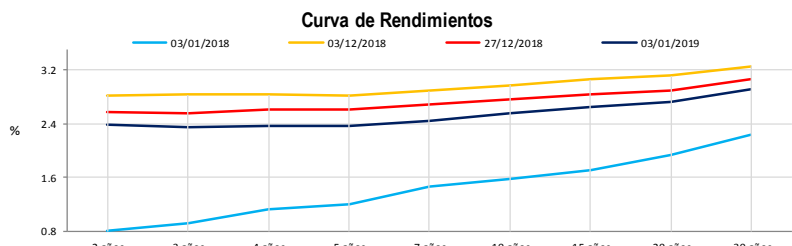
*Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 294.3	1 284.6	9.7	18.6	55.8	- 8.8
Plata (\$/oz)	15.7	15.5	0.2	0.5	1.2	- 1.2
Cobre (\$/TM)	5 713.8	5 819.0	- 105.3	- 255.3	- 498.8	- 1 493.3
Zinc (\$/TM)	2 454.0	2 470.0	- 16.0	- 103.0	- 257.0	- 883.5
Estañó (\$/TM)	19 601.0	19 508.0	93.0	268.0	416.0	- 495.0
Plomo (\$/TM)	1 921.0	1 939.5	- 18.5	- 111.5	- 68.3	- 563.8
WTI (\$/barril)	47.1	46.5	0.6	2.5	- 6.2	- 13.3
Brent (\$/barril)	54.6	53.8	0.8	2.0	- 5.8	- 12.2

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.38	-9.10	49	45
3 Años	2.34	-9.10	37	32
5 Años	2.36	-9.90	15	11
10 Años	2.56	-6.70	15	11
15 Años	2.64	-6.00	21	17
20 Años	2.71	-5.70	16	12
30 Años	2.90	-4.90	16	12



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 Negocios: Luciano Ramírez
lramazon@bn.com.pe