

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) peruana cerró en su mejor nivel en cuatro semanas impulsada por un alza de los precios de los metales y el optimismo de los mercados globales, después de que China anunció nuevas negociaciones comerciales con Estados Unidos y medidas financieras para impulsar su economía. El índice general de la bolsa ganó un 1.18%, a 19 469.64 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, subió un 0.67%, a 26217.22 puntos. En la sesión subieron las acciones de Southern Copper (6.68% a 31.15 dólares), de la minera polimetálica Volcan (6.15%, a 0.69 soles), de Trevali Mining (6.43%, a 0.298 dólares), del holding financiero Credicorp (2.51%, a 228 dólares); aunque la acción de Buenaventura bajó un 0.7%, a 16.60 dólares ante una caída de los precios del oro.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 469	1.18	-0.31	-2.53
Lima (ISBVL)	26 217	0.67	-2.63	-14.79
Bogotá (IGBC)	11 405	0.55	-5.41	-0.64
Buenos Aires (MERVAL)	32 303	3.98	1.65	7.44
México (IPC)	42 455	0.98	1.34	-13.98
Santiago (IPSA)	5 189	1.17	0.92	-6.75
Sao Paulo (IBOVESPA)	91 841	0.30	3.15	20.21

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /BCR: Régimen laboral flexible en el Estado permitirá mejorar los servicios

La moneda peruana cerró con su mayor alza porcentual diaria en casi ocho meses por ventas de dólares de inversores extranjeros ante una menor aversión global al riesgo por expectativas de una nueva negociación comercial entre China y Estados Unidos. El sol avanzó un 0.65%, su mayor alza diaria desde el 10 de mayo, a 3.346 unidades por dólar frente a las 3.368 unidades por dólar unidades del cierre del jueves, con negocios por 635 millones de dólares.

El Banco Central de Reserva (BCR) afirmó que el Estado debe promover la captación y retención del talento humano para asegurar una efectiva provisión de servicios públicos. Para lograrlo, considera que el sector público requiere de regímenes laborales flexibles. "En el largo plazo, puesto que el Estado es fundamentalmente un proveedor de servicios intensivos en trabajo calificado (educación, salud, justicia, seguridad, infraestructura, regulación), el aumento en la calidad y cobertura de estos servicios no será posible sin el desarrollo de regímenes laborales flexibles que promuevan la captación y retención del talento humano necesario para brindarlos", afirmó en el Reporte de Inflación de diciembre. En el análisis realizado por el BCR se señala que, entre el 2013 y 2017, el empleo público pasó de 1.3 millones a 1.4 millones de personas. Los incrementos más importantes se dieron en el personal adscrito al régimen de contratación administrativa de servicios (CAS), el profesorado, el antiguo régimen público del Decreto Legislativo 276, así como en las Fuerzas Armadas y Policía. También señala que esta mayor contratación de personal se vincula con el mayor gasto en remuneraciones, en parte, explicada por el inicio de reformas salariales en el 2012, como en el sector salud, educación o la Policía. "El aumento en el gasto en remuneraciones, dado su carácter permanente, implica una mayor rigidez presupuestal en el corto plazo, lo que hace más difícil ajustar el nivel de gasto ante eventos adversos", precisó el BCR.

Fuente: Reuters, Gestión

Repuntan los préstamos bancarios a comercios y compañías industriales

Estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) mostraron que los préstamos otorgados por la banca a las empresas sumaron S/ 172 647.9 millones al término de noviembre último, lo que denota un incremento de 8.9% frente a igual mes del 2017. El financiamiento a las compañías se aceleró durante el 2018 en línea con un mayor crecimiento de la economía. Tal recuperación fue liderada por los créditos a empresas de los sectores comercio e industria. Así, a noviembre pasado, los préstamos a comercios ascendieron a S/ 42 232.9 millones (24.5% del total), con lo que anularon una expansión anual de 12.9%, frente al 4.2% del año 2017. Además, los saldos de los créditos a compañías manufactureras alcanzaron los S/ 38 534.6 millones (22.3% del total) al cierre del penúltimo mes del 2018, con lo que reportaron un avance anual de 7.8%. En un contexto de mayor ritmo de incremento de la demanda interna, con un mejor desempeño de la inversión privada y el consumo, se generó una creciente demanda de financiamiento en estos dos sectores económicos. En el comercio, el dinamismo se reflejó principalmente en los negocios minoristas. A noviembre, los préstamos en soles a empresas dedicadas al comercio minorista crecieron 15.9% en términos anualizados. El Banco Central de Reserva (BCR) estima que la inversión privada habría crecido 4.7% el año pasado y proyecta un avance de 6.5% en el 2019. Los bancos han precisado que si bien las empresas han demandado financiamiento para pequeños proyectos de inversión, aún no sacan adelante los proyectos más grandes. En tal sentido, los préstamos al sector construcción disminuyeron 3.6% entre noviembre del 2017 y el mismo mes del 2018. El segmento de construcción, junto con la agricultura, son los de mayores niveles de morosidad, indicó un ejecutivo bancario. En cambio, el sector de actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, sí da señales de mayor atracción, vinculada sobre todo a compañías dedicadas a la construcción de viviendas. También se informó que el número de empresas sujetas de crédito en el sistema bancario superó el millón a fines de noviembre del 2018. En los últimos 12 meses aumentó en 4.2%, o en 41,553, el número de corporaciones, grandes, medianas, pequeñas y micro empresas con créditos bancarios. El 47% de esas firmas, o unas 493,147, operan en el sector comercio, de acuerdo con estadísticas de la Asociación de Bancos (Asbanc).

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	431	447	442	435	
Argentina	731	760	811	724	B
Brasil	264	279	274	274	BB-
Colombia	217	234	229	216	BBB
Chile	158	173	163	161	A+
Ecuador	745	799	829	739	-
México	225	241	236	239	BBB+
Panamá	163	175	168	161	BBB
Perú	138	151	139	143	A-
Uruguay	197	210	204	209	BBB-
Venezuela	6 767	6 830	6 994	6 658	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.35	-0.65	-0.74	-0.95	3.34
Real Brasileño	3.72	-1.17	-4.16	-3.88	12.17
Peso Mexicano	19.42	-1.08	-1.23	-5.31	-1.23
Peso Chileno	682.35	-1.89	-1.62	1.41	10.87
Peso Argentino	37.36	-0.24	-0.81	-0.38	100.63
Peso Colombiano	3 192.57	-1.59	-1.86	0.95	6.93

Fuente: Bloomberg - Datalec

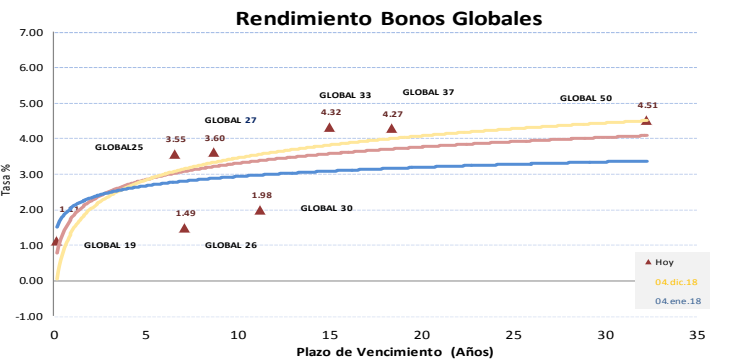
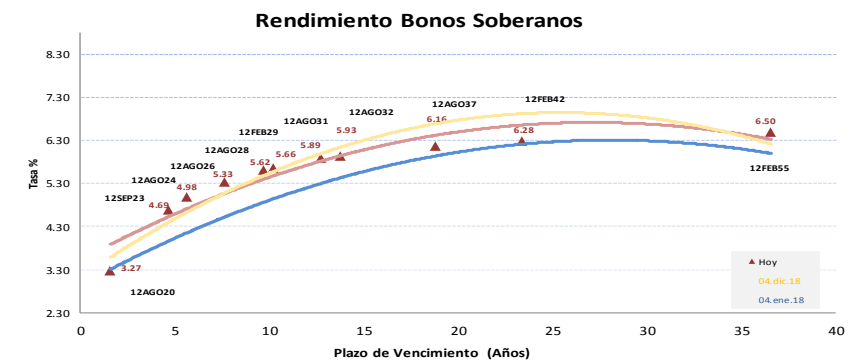
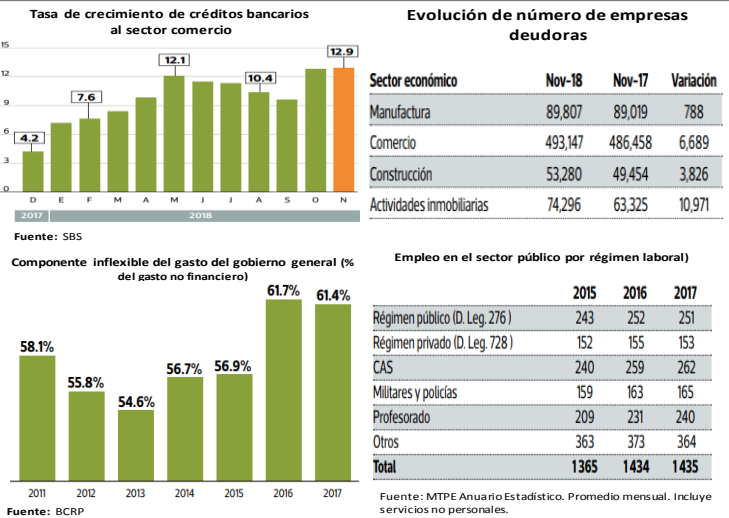
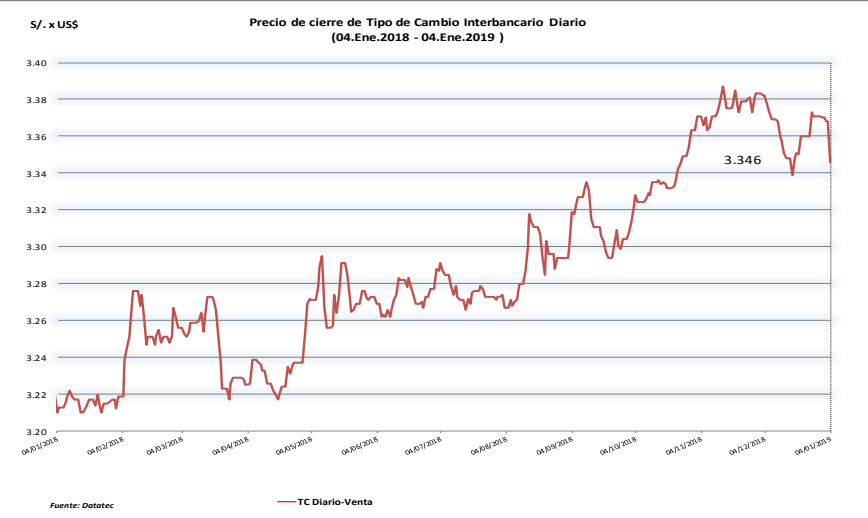
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.96	4.94	4.85	4.07	4.15	4.15	4.04	3.30
Microempresas	32.29	32.53	32.84	36.47	8.55	8.61	7.92	14.78
Consumo	44.79	44.81	43.68	48.45	35.95	35.95	36.05	33.17
Hipotecario	7.61	7.61	7.54	7.66	6.10	6.11	6.01	5.87

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.30	0.30	0.35	0.35	0.14	0.14	0.14	0.15
Plazo	3.29	3.29	3.01	3.04	1.89	1.88	1.72	1.11
CTS	2.88	2.89	2.69	2.63	1.36	1.35	1.07	1.26

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

4 de enero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, intentó calmar a los mercados financieros preocupados por la desaceleración económica en EEUU, argumentando que, aunque el impulso es sólido, la institución será sensible a los riesgos bajistas. "Particularmente con las lecturas de inflación estables que hemos visto, seremos pacientes mientras vemos cómo evoluciona la economía", dijo Powell ante la American Economic Association, agregando que la Fed no está en una senda predeterminada de alzas de tasas de interés e insinuando que podría hacer una pausa en su proceso de ajuste, como en 2016. "Siempre estamos preparados para cambiar la posición en política y hacerlo de forma significativa" si es necesario, agregó Powell en un panel en el que también participaron los representantes de la Fed Janet Yellen y Ben Bernanke. De otro lado se informó que los empleadores en EEUU contrataron en diciembre a la mayor cantidad de trabajadores en 10 meses y elevaron los salarios, lo que podría disipar temores sobre la salud de la economía que han agitado a los mercados financieros. El reporte alentador de empleo contrastó con datos que mostraron que la actividad fabril china se contrajo en diciembre por primera vez en 19 meses.

El banco central de China informó que mantendrá estables las tasas de interés y que impulsará de forma sostenida la internacionalización del yuan, luego de que bajó el monto de efectivo que deben mantener en reserva los bancos por quinta vez en 12 meses. El banco central señaló que rebajaría el ratio de requerimiento de reserva con el fin de liberar hasta 116.000 millones de dólares para nuevos créditos, medida con la que busca reducir el riesgo de una desaceleración económica más acentuada. Por su parte, la agencia de estadísticas de la Unión Europea Eurostat estimó que la inflación de la zona euro se desaceleró en diciembre más de lo previsto por los mercados y se alejó de la meta del Banco Central Europeo, reforzando las predicciones de que un alza de las tasas de interés podría no ocurrir este año. Se estimó que los precios en el bloque cambiario de 19 países subieron un 1.6 por ciento interanual en diciembre, una desaceleración respecto al 1.9 por ciento de noviembre. La inflación fue contenida por una fuerte desaceleración de los precios de la energía, mientras que indicadores centrales se mantuvieron estables en niveles bajos. La caída inesperada lleva a la inflación debajo de la meta del Banco Central Europeo de una tasa menor, pero cercana a 2.0 por ciento, lo que complica los planes para una posible alza de las tasas de interés. El BCE proyectó una inflación de 1.8 por ciento en 2018 y de 1.6 por ciento en 2019.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	23 433	3.29	-6.37	-5.20
NASDAQ (EE.UU)	6 739	4.26	-5.86	-2.38
S&P 500 (EE.UU)	2 532	3.43	-6.23	-5.30
FTSE (Inglaterra)	6 837	2.16	-1.22	-11.06
DAX (Alemania)	10 768	3.37	-3.86	-16.64
NIKKEI (Japón)	19 562	-2.26	-10.75	-14.07
SHANGAI (China)	2 515	2.05	-5.09	-23.96

Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Wall Street rebotó y cerró en máximos de dos semanas, tras un sólido reporte de empleo en Estados Unidos y comentarios del presidente de la Reserva Federal de que el banco central será paciente y flexible al determinar el curso de las tasas de interés. El Promedio Industrial Dow Jones .DJI ganó un 3.29%, a 23 433 unidades, el índice S&P 500 subió 3.43%, a 2 532 unidades, y el índice Nasdaq Composite avanzó un 4.26%, a 6 739 unidades. Las alzas borrarón las pérdidas de la sesión previa y fueron lideradas por el sector de tecnología, que rebotó de su peor desplome diario en más de siete años después de que Apple Inc bajó sus estimaciones de ventas.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (\$/€)	1.1395	0.01	-0.43	0.45	-5.08
YEN Japonés (¥/\$)	108.51	0.77	-1.60	-4.13	-3.71
LIBRA (\$/£)	1.272	0.75	0.19	-0.09	-5.85
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.988	0.08	0.30	-1.01	1.37
YUAN Chino (¥/\$)	6.869	-0.04	-0.14	0.18	5.57

Comentario de Principales Divisas Internacionales

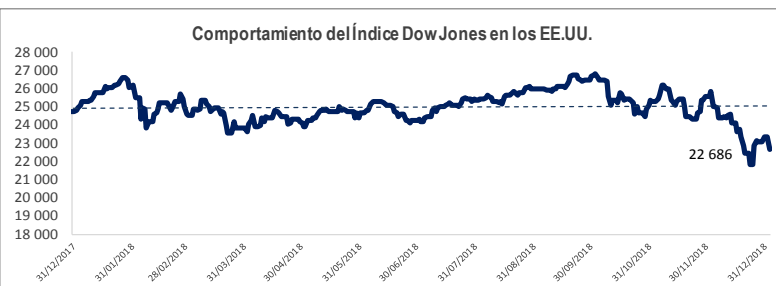
El dólar retrocedió frente al euro, revirtiendo los avances tras datos que mostraron un mayor crecimiento del empleo en Estados Unidos y luego de comentarios del presidente de la Reserva Federal de que el banco central será sensible a los riesgos bajistas que los mercados están considerando. En las últimas operaciones, el euro subió un 0.01% a 1 1395 dólares. Durante la jornada tocó un mínimo a 1.1437 dólares por la firmeza de la moneda estadounidense tras un reporte que mostró la mayor creación de empleo en Estados Unidos en 10 meses en diciembre y un aumento de salarios.

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

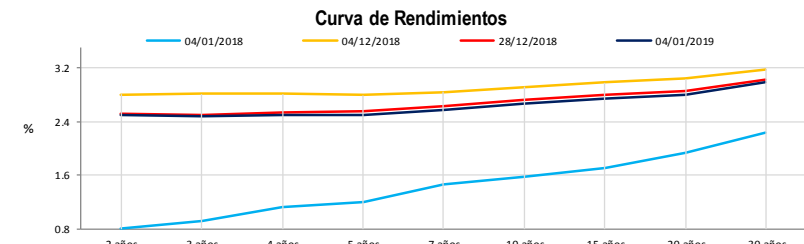


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 285.2	1 294.3	- 9.1	4.1	47.9	- 17.9
Plata (\$/oz)	15.7	15.7	-0.0	0.3	1.2	- 1.2
Cobre (\$/TM)	5 897.3	5 713.8	183.5	- 89.8	-277.8	-1 309.8
Zinc (\$/TM)	2 510.0	2 454.0	56.0	17.0	-233.0	- 827.5
Estaño (\$/TM)	19 578.5	19 601.0	- 22.5	53.5	375.5	- 517.5
Plomo (\$/TM)	1 938.0	1 921.0	17.0	- 114.0	-31.0	- 546.8
WTI (\$/barril)	48.0	47.1	0.9	2.6	-4.9	- 12.5
Brent (\$/barril)	56.6	54.6	2.0	4.7	-4.0	- 10.2

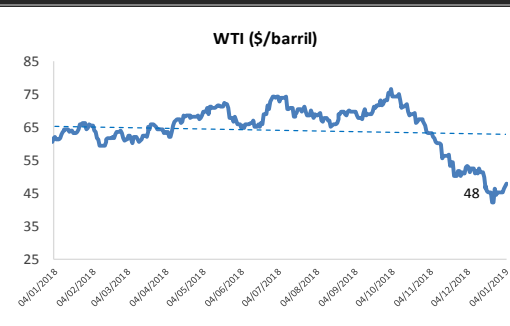
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EE.UU.

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.50	11.50	61	54
3 Años	2.48	13.80	51	44
5 Años	2.50	14.40	30	23
10 Años	2.67	11.60	26	22
15 Años	2.74	9.50	31	26
20 Años	2.80	9.10	25	21
30 Años	2.98	7.90	24	20



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 Ángel Rodríguez
mrauriano@bn.com.pe