

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) subió, por tercera vez consecutiva, apoyada por acciones líderes como las del holding financiero Credicorp y la minera Buenaventura, tras un alza del Wall Street por comentarios dispares del presidente de la Reserva Federal. El índice general de la bolsa subió un 0.68%, a 19 699.12 puntos, y el índice selectivo, compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, avanzó un 0.19%, a 26 617.56 puntos. Entre las acciones que subieron están la productora de oro y plata Buenaventura (2.30%, a 16.6 dólares), pese a una caída de los precios del oro, el holding financiero Credicorp (1.45%, a 230.5 dólares), la constructora Graña y Montero (8.33%, a 1.95 soles) luego de que la firma informara que se adjudicó un contrato para la construcción de túneles para el proyecto de cobre Quellaveco, por unos 42 millones de dólares.

|                       | Índice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2019 |
|-----------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL)          | 19 699        | 0.68     | 2.33      | 1.80     |
| Lima (ISBVL)          | 26 618        | 0.19     | 1.24      | 0.41     |
| Bogotá (IGBC)         | 11 628        | 0.34     | -0.23     | 4.35     |
| Buenos Aires (MERVAL) | 34 167        | 1.18     | 10.43     | 12.79    |
| México (IPC)          | 43 669        | 0.05     | 6.78      | 4.87     |
| Santiago (IPSA)       | 5 298         | 0.64     | 4.46      | 3.77     |
| Sao Paulo (IBOVESPA)  | 93 806        | 0.21     | 8.55      | 6.73     |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Expansión del factoring permite a empresas alargar pago de facturas

La moneda peruana cayó por compras de dólares de inversores extranjeros y de bancos locales ante un alza de la divisa estadounidense por una falta de señales claras sobre las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos. El sol perdió un 0.06%, a 3.342 unidades por dólar frente a las 3.340 unidades del miércoles, con un monto negociado de US\$ 560.9 millones. En lo que va del año, el sol ganó 0.83% frente a la caída del 4.05% del 2018. El BCRP dejó estable su tasa de interés en 2.75% luego de que la economía mostró señales de mayor dinamismo en el IV trimestre del 2018. La negociación de facturas electrónicas se está convirtiendo en un mecanismo de financiamiento que no solo beneficia a las pequeñas y medianas empresas (pymes) proveedoras, sino también a las grandes firmas deudoras de estos documentos. Y es que gracias a la expansión que está experimentando el factoring en el país, estas compañías están alargando más el plazo del pago de sus obligaciones sin que esto signifique dejar sin capital de trabajo a sus proveedores. Hoy los negocios que se dedican a la compra de facturas como firmas de factoring, fondos de inversión, banco u otros, acuerdan con la empresa deudora alargar el plazo original de pago de la factura, explicó Claudio Arciniega, gerente general de Cavali. Así, ahora estas últimas, pagan sus facturas, en promedio, en 89 días, cuando antes lo hacían en 42, dijo. Incluso, el hecho de que la facturación sea electrónica agiliza más el desembolso del financiamiento. Cuando la factura electrónica es registrada en Cavali para ser negociada toda la verificación se realiza en línea. Con ello, también hay mayor transparencia para que la pyme demuestre su capacidad de pago y solicite, después, créditos. Los ejecutivos coinciden en que será crucial la obligatoriedad del uso de la factura electrónica para masificar el financiamiento a través de la factura negociable. En la actualidad cerca del 70% del factoring es electrónico. El número de emisores electrónicos en Perú creció un 72% en lo que va del 2018, pasando de los 216,628 emisores autorizados en el 2017 a los 372,324, según cifras de Sunat. Más de 60,000 contribuyentes deberán sumarse a la factura electrónica a partir del 1 de marzo del 2019. Cuando finalmente entre en vigencia la normativa de Sunat que elimina la factura física y solo se permite su emisión electrónica, el 100% de las transferencias vía factoring se registrarán en el sistema de Cavali (ICLV).

Fuente: Reuters, Gestión

Empleados públicos aumentaron en 88 mil en Gobierno de Vizcarra

Un reporte de Sunat a octubre 2018 mostró las cifras del registro de empleadores y trabajadores de la planilla mensual de pagos y reveló un aumento en el número de trabajadores únicos declarados en el sector público, que incluye a los regímenes laborales 728, 276 y el Contrato Administrativo de Servicios (CAS). A inicios del Gobierno del presidente de la República, Martín Vizcarra, en marzo del 2018, existe un crecimiento en la planilla pública de 88 mil nuevos servidores públicos. Los principales aumentos en la contratación CAS durante el 2018 se dieron a través de créditos suplementarios en los presupuestos públicos asignados principalmente en tres sectores: reconstrucción, Contraloría y lucha contra la violencia hacia la mujer. Solo en octubre, la cantidad de trabajadores pertenecientes al sector público ascendió a 1.45 millones, superior en 1.31% a la cifra registrada en similar periodo del año anterior (aprox. 18 mil trabajadores más). La Sunat también dio a conocer que la cantidad de trabajadores únicos del sector privado, ascendió a 3.57 millones, es decir un incremento de 3.66% respecto a octubre del 2017. Entre los primeros diez meses del 2018 la cantidad promedio de trabajadores únicos fue de 3.48 millones, es decir, se incrementó en 3.58% respecto a similar periodo del ejercicio anterior. Así, en total hay 4.99 millones de trabajadores en octubre, considerando trabajadores dependientes y trabajadores CAS. Este resultado es mayor en 2.99% con relación a la planilla del mismo mes del año anterior. El total de salarios de los trabajadores dependientes entre enero y octubre del 2018 fue de S/ 11 720 millones, lo que significa un incremento (real) de 6.91% respecto a similar periodo del 2017. Y si se considera el ingreso promedio mensual de enero a octubre 2018, este asciende a S/ 2 633, es decir, es mayor en 3.17% al ingreso promedio del mismo periodo del 2017. De acuerdo a información de Sunat, en octubre del 2018, los trabajadores contratados bajo la modalidad CAS que percibieron remuneraciones ascendieron a 269 mil. Cabe indicar que un reporte del BCRP señaló que entre el 2013 y 2017 el empleo público pasó de 1.3 millones a 1.4 millones de personas. Los incrementos más importantes fueron en el personal CAS, el profesorado, el antiguo régimen público del Decreto Legislativo 276, así como en las Fuerzas Armadas y Policía.

Fuente: Gestión

| Riesgo País (Embi+) | Spread |       |       |       | Clasificación Fitch<br>Riesgo Soberano |
|---------------------|--------|-------|-------|-------|--|
|                     | Hoy    | -1d   | -7d   | -30d  |  |
| Mdos. Emergentes    | 411    | 418   | 447   | 434   |  |
| Argentina           | 707    | 714   | 760   | 757   | B                                      |
| Brasil              | 254    | 254   | 279   | 270   | BB-                                    |
| Colombia            | 197    | 202   | 234   | 206   | BBB                                    |
| Chile               | 147    | 151   | 173   | 160   | A+                                     |
| Ecuador             | 704    | 699   | 799   | 742   | -                                      |
| México              | 216    | 218   | 241   | 230   | BBB+                                   |
| Panamá              | 155    | 157   | 175   | 156   | BBB                                    |
| Perú                | 126    | 131   | 151   | 136   | A-                                     |
| Uruguay             | 186    | 190   | 210   | 199   | BBB-                                   |
| Venezuela           | 6 138  | 6 453 | 6 830 | 6 501 | CC                                     |

Fuente: Reuters

| Monedas         | Cotización por US\$ | Variación % |       |       |          |
|-----------------|---------------------|-------------|-------|-------|----------|
|                 |                     | -1d         | -7d   | -30d  | YTD 2019 |
| Sol             | 3.34                | 0.06        | -0.77 | -0.54 | -0.83    |
| Real Brasileño  | 3.71                | 0.84        | -1.27 | -4.83 | -4.20    |
| Peso Mexicano   | 19.13               | -0.50       | -2.56 | -5.31 | -2.67    |
| Peso Chileno    | 675.78              | -0.18       | -2.84 | -1.03 | -2.63    |
| Peso Argentino  | 37.09               | -0.72       | -0.96 | -1.91 | -1.53    |
| Peso Colombiano | 3 136.25            | 0.27        | -3.32 | -1.58 | -3.49    |

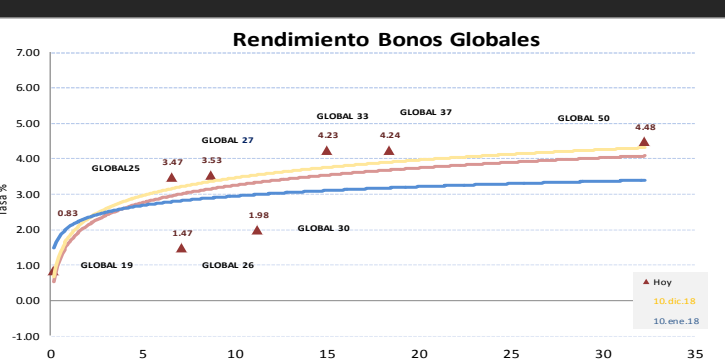
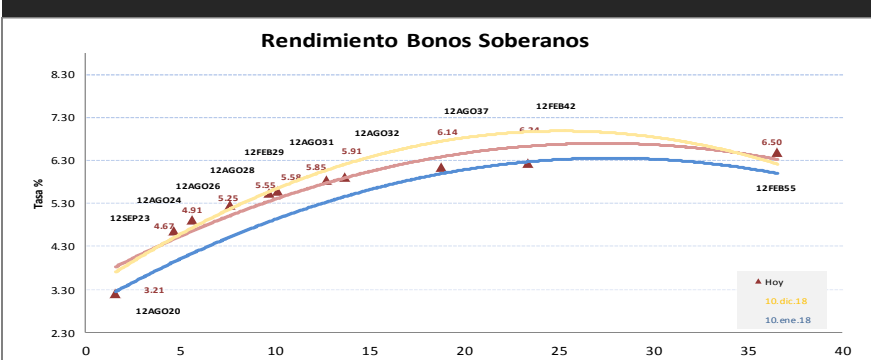
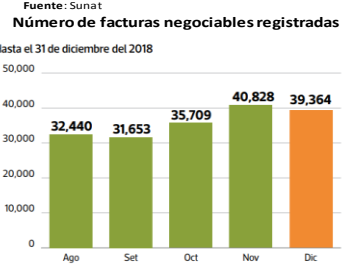
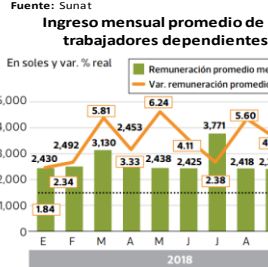
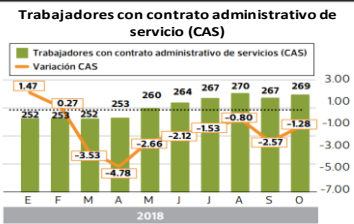
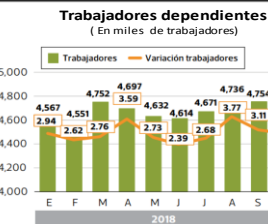
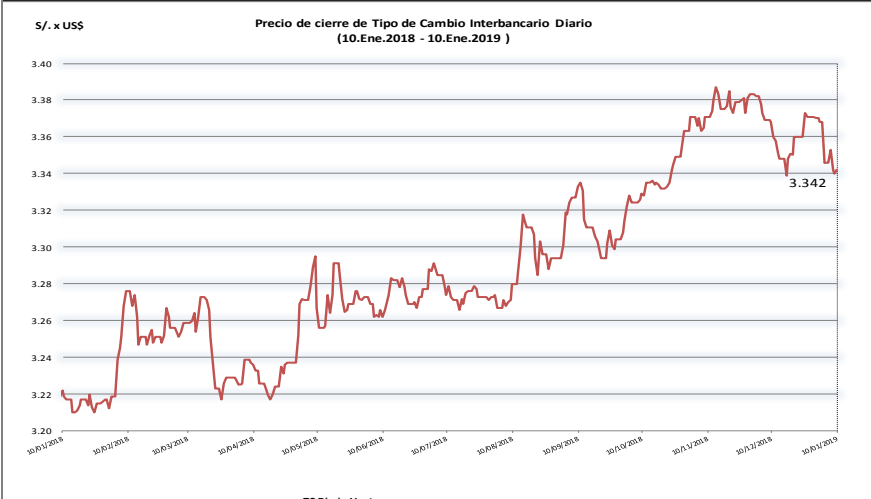
Fuente: Bloomberg - Datalec

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             | 5.02            | 5.00  | 5.03  | 4.08              | 4.19              | 4.16  | 4.00  | 3.43  |
| Microempresas | Hoy             | 32.18           | 32.15 | 32.89 | 36.70             | 8.72              | 8.62  | 8.03  | 9.29  |
| Consumo       | Hoy             | 44.52           | 44.56 | 44.20 | 48.84             | 35.94             | 36.02 | 36.04 | 33.21 |
| Hipotecario   | Hoy             | 7.62            | 7.62  | 7.51  | 7.66              | 6.05              | 6.05  | 6.02  | 5.83  |
| Tasas Pasivas | Moneda Nacional | Moneda Nacional |       |       | Moneda Extranjera | Moneda Extranjera |       |       |       |
| Hoy           |                 | -1d             | -30d  | -360d |                   | Hoy               | -1d   | -30d  | -360d |
| Ahorro        | Hoy             | 0.30            | 0.30  | 0.34  | 0.33              | 0.15              | 0.15  | 0.14  | 0.16  |
| Plazo         | Hoy             | 3.33            | 3.32  | 3.05  | 3.05              | 1.93              | 1.92  | 1.76  | 1.11  |
| CTS           | Hoy             | 2.91            | 2.90  | 2.69  | 2.75              | 1.39              | 1.37  | 1.07  | 1.25  |

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, dijo que con una probable desaceleración del crecimiento de EEUU este año, el banco central llegó al "final del camino" en su actual ciclo de alzas de tasas de interés. Reforzando esta declaración, el vicepresidente de la Fed, Richard Clarida manifestó que la Fed debería estar preparada para ajustar su política monetaria para proteger a la economía de cualquier presión sostenida por una desaceleración económica mundial y la volatilidad en los mercados financieros. Por su parte el presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, expuso que las expectativas de inflación sugieren que la postura monetaria del banco central "podría ser muy restrictiva", agregando que la Fed debería prestar atención a las señales del mercado y frenar las alzas de tasas. La Fed también tendría que ser cuidadosa en no ser demasiado agresiva sobre el costo del dinero para que no se invierta la curva de rendimiento, que señalaría una recesión. Las minutas de la reunión del banco central estadounidense del 18 y 19 de diciembre mostraron que "muchos" funcionarios creían que la Fed "podría permitirse ser más paciente respecto a un mayor endurecimiento de la política". La Fed ha pronosticado dos alzas más de tasas este año.

El Departamento del Trabajo de EEUU informó que el número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de subsidios por desempleo cayó más de lo previsto la semana pasada, lo que apunta a un fortalecimiento del mercado laboral que podría aliviar aún más las preocupaciones sobre la salud de la economía. Los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo cayeron en 17 000, a una cifra desestacionalizada de 216 000, en la semana que terminó el 5 de enero. Aunque la fuerza de mercado laboral sugiere que la economía sigue en un camino sólido de expansión, las condiciones más ajustadas del mercado financiero y el enfriamiento del crecimiento global podrían hacer que la Fed sea cauta a la hora de elevar las tasas de interés este año. De otro lado, las minutas de la reunión del Banco Central Europeo (BCE) realizadas el 12 y 13 de diciembre mostraron que los responsables de la política del BCE sugirieron volver a examinar el uso de préstamos baratos y plurianuales a bancos en los próximos meses, y además discutieron sobre las perspectivas de la economía de la zona euro. El BCE terminó con compras de bonos por 2.6 billones de euros (3 billones de dólares) en la reunión de diciembre, pero el presidente del BCE, Mario Draghi, destacó los crecientes riesgos y datos económicos más débiles. Las actas de la discusión sugirieron que a algunos gobernadores les hubiese gustado que Draghi fuera aún más cauto y algunos pidieron una discusión sobre una nueva ronda de crédito para los bancos, una fuente clave de financiamiento para prestamistas en Italia, Portugal y España.

|                   | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2019 |
|-------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 24 002 | 0.51     | -1.51     | 2.89      |
| NASDAQ (EE.UU)    | 6 986  | 0.42     | -0.65     | 5.29      |
| S&P 500 (EE.UU)   | 2 597  | 0.45     | -1.52     | 3.58      |
| FTSE (Inglaterra) | 6 943  | 0.52     | 2.00      | 3.19      |
| DAX (Alemania)    | 10 922 | 0.26     | 1.31      | 3.43      |
| NIKKEI (Japón)    | 20 164 | -1.29    | -4.65     | 0.74      |
| SHANGAI (China)   | 2 535  | -0.36    | -2.27     | 1.65      |

Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Wall Street extendió su repunte por quinta sesión consecutiva el jueves, pese a los vaivenes de la sesión provocados por las respuestas de los inversores a los comentarios del presidente de la Reserva Federal, mientras que una advertencia de Macy's golpeó al sector minorista. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0.51%, a 24 001.92 unidades, el índice S&P 500 ganó un 0.45%, a 2 596.64 unidades, y el índice Nasdaq Composite subió un 0.42%, a 6 986.07 unidades. Las acciones de Macy's Inc bajaron un 17.69% y arrastraron a otros minoristas, luego de que el operador de tiendas por departamentos recorrió su proyección de ventas comparables en el año. Diez de los 11 sectores del S&P subieron, liderados por un alza de un 1.55% de los títulos inmobiliarios, pero los papeles de consumo discrecional bajaron un 0.23%.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar repuntó desde mínimos en tres meses y amplió sus alzas contra el euro y el yen, después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo que el banco central estadounidense pretende seguir reduciendo su balance, lo que sugiere que no ha terminado su ciclo de ajuste monetario. Las minutas de la reunión celebrada por la Fed los días 18 y 19 de diciembre mostraron que varias autoridades monetarias estuvieron a favor de mantener estables las tasas este año. Al cierre, el índice dólar subió un 0.34%, a 95.539, tras caer más temprano a mínimos en tres meses. El dólar se ha debilitado en cuatro de las últimas seis sesiones, porque los operadores apuestan a que las tasas en EEUU se mantendrán sin cambios en 2019.

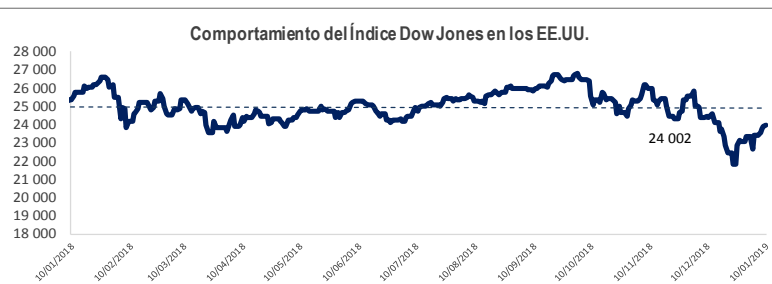
| Monedas              | Cierre Spot | Variación % |       |       |          |
|----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
|                      |             | 1 d         | 7 d   | 30 d  | YTD 2019 |
| EURO (\$/€)          | 1.1500      | -0.37       | 0.93  | 1.62  | 0.29     |
| YEN Japonés (¥/\$)   | 108.43      | 0.24        | 0.70  | -4.37 | -1.15    |
| LIBRA (\$/£)         | 1.275       | -0.33       | 0.94  | 2.08  | -0.05    |
| FRANCO Suizo (fr/\$) | 0.985       | 1.04        | -0.23 | -0.89 | 0.24     |
| YUAN Chino (¥/\$)    | 6.789       | -0.40       | -1.22 | -1.62 | -1.31    |

| 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

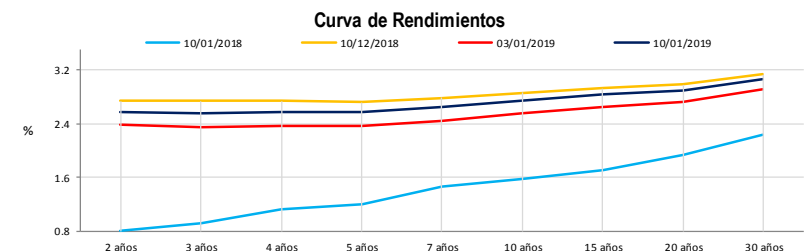


| COMMODITIES       | Hoy      | Ayer     | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2019 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Oro (\$/oz)       | 1 286.6  | 1 293.6  | -7.0     | -7.7     | 43.4      | 4.2      |
| Plata (\$/oz)     | 15.6     | 15.8     | -0.2     | -0.2     | 1.0       | 0.1      |
| Cobre (\$/TM)     | 5 907.8  | 5 936.8  | -29.0    | 194.0    | -262.8    | -41.3    |
| Zinc (\$/TM)      | 2 475.5  | 2 513.5  | -38.0    | 21.5     | -191.5    | -43.0    |
| Estaño (\$/TM)    | 20 215.0 | 20 095.0 | 120.0    | 614.0    | 1 067.0   | 695.0    |
| Plomo (\$/TM)     | 1 964.5  | 1 959.8  | 4.8      | 43.5     | -0.8      | -42.5    |
| WTI (\$/barril)   | 52.6     | 52.4     | 0.2      | 5.5      | 0.9       | 7.2      |
| Brent (\$/barril) | 60.5     | 60.5     | -0.1     | 5.8      | 0.9       | 7.3      |

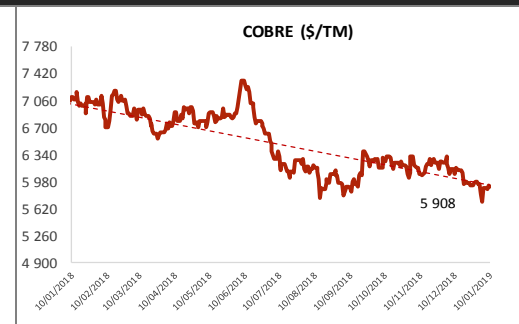
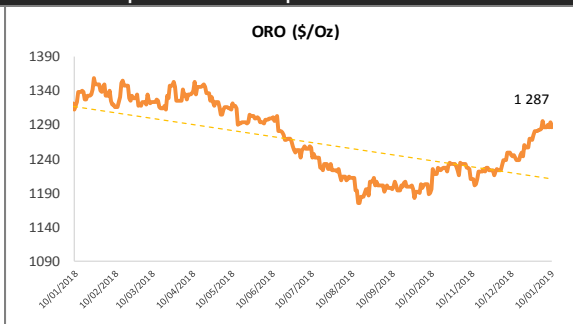
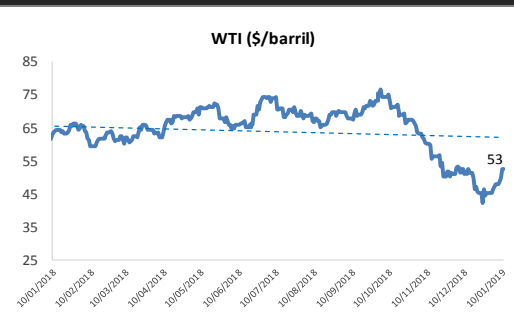
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) |          |       |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
|            |           | 1 día              | YTD 2019 | 1 año |
| 2 Años     | 2.58      | 2.30               | 9        | 60    |
| 3 Años     | 2.55      | 1.60               | 9        | 46    |
| 5 Años     | 2.57      | 2.00               | 6        | 24    |
| 10 Años    | 2.74      | 3.20               | 6        | 19    |
| 15 Años    | 2.84      | 4.90               | 6        | 25    |
| 20 Años    | 2.90      | 5.00               | 6        | 19    |
| 30 Años    | 3.06      | 5.90               | 5        | 16    |



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 J. Luciano Ramírez  
mluciano@bn.com.pe