

Mercado Nacional y Regional

14 de enero de 2019

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con índices mixtos debido a que el avance de las acciones de Southern Cooper, financieras, de construcción y de electricidad, fueron atenuadas parcialmente por la caída de otras acciones mineras de la mano con los precios de los metales ante un desplome de las exportaciones de China en diciembre. El índice general de la bolsa ganó un 0.26%, a 19 668.77 puntos y el índice selectivo, compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez cayó en 0.29% a 26 682.52 puntos. Entre las acciones que subieron están Southern Copper (2.06%, a 32.15 dólares), Credicorp (0.80%, a 230.49 dólares), Alicorp (0.79%, a 10.20 soles), Cementos Pacasmayo (0.76%, a 6.66 soles) y Enel (1.04% a 1.95 soles). Mientras que bajaron los papeles de la productora de zinc y plata Trealvi Mining (- 5.06%, a 0.30 dólares) y Buenaventura (- 0.30%, a 15.86 dólares).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 669	0.26	3.10	1.65
Lima (ISBVL)	26 683	-0.29	1.48	0.66
Bogotá (IGBC)	11 656	0.30	0.88	4.60
Buenos Aires (MERVAL)	33 771	-0.33	8.56	11.48
México (IPC)	43 398	-0.36	5.05	4.22
Santiago (IPSA)	5 357	0.08	3.74	4.93
Sao Paulo (IBOVESPA)	94 474	0.87	8.03	7.49

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Economía crece a su mayor tasa en los últimos seis meses

El sol se apreció por ofertas de dólares de empresas administradoras locales de fondos de pensiones que necesitan soles para pagar sus obligaciones del mes, en medio un retroceso global del dólar. El sol subió un 0.09%, a 3.344 unidades por dólar frente a las 3.347 unidades del cierre del viernes, con negocios por 295.2 millones de dólares. El sol registra un alza del 0.77% en lo que va del año en comparación con la caída del 4.08% del 2018. Según un reporte del Instituto Nacional de Estadísticas e Informática (INEI), la economía peruana se expandió un 5.27% interanual en noviembre, su ritmo más acelerado en seis meses, por un avance de los sectores de pesca y construcción que compensaron una nueva caída en la actividad minera. El dato se compara con el crecimiento interanual de un 4.18% en octubre y el 2.04% en noviembre del año previo. Entre enero y noviembre la economía acumuló una expansión del 3.84%, mientras que en los 12 últimos meses a noviembre creció un 3.62%. A nivel desestacionalizado, la economía avanzó un 0.77% en noviembre frente a octubre. El sector pesquero repuntó un 188.51% por una mayor captura de la anchoveta, usada para la fabricación de harina de pescado. Por su parte, el sector de construcción creció un 13.54% interanual en noviembre por una mayor inversión pública, mientras que el sector de manufactura se fortaleció un 12.2%. Sin embargo, el sector de minería e hidrocarburos registró un declive de un 2.52% en noviembre -su segunda baja mensual consecutiva- debido a un revés en el subsector de minería metálica que dedicó un 3.73% por los menores volúmenes obtenidos de zinc, oro y plata. Para el 2018 el Gobierno proyectó un avance del 4%, mayor al crecimiento de un 2.5% en el 2017. Un reporte de Scotiabank señaló que en la medida en que el empleo y la economía en su conjunto continúan expandiéndose, el crecimiento del ahorro mantendrá dinamismo. Así, el banco proyecta un crecimiento anual del ahorro de las personas de alrededor de 10% en este año. Si bien el ahorro de las personas creció en noviembre a un ritmo menor (9.8%) al reportado un año atrás (10.8%), esto obedece principalmente a la desaceleración de las inversiones en fondos mutuos. También señaló que la tasa de crecimiento anual del número de personas con ahorros en el sistema financiero pasó de 8.9% a 7.5% entre noviembre del 2017 y el mismo mes del 2018. Mientras que el número de participantes de fondos mutuos disminuyó en 0.1%.

Fuente: Reuters, Gestión

Siete de las 12 cajas municipales aumentan utilidades a noviembre

Al cierre del undécimo mes del 2018, las ganancias conjuntas de las cajas municipales alcanzaron los S/ 329 millones, según datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Si bien este resultado denota un retroceso conjunto de 10.3% de las utilidades respecto de igual periodo del 2017, individualmente se observa que la mayoría de cajas ediles muestra buena performance financiera y solo algunas acarrear pérdidas. Así, siete de las 12 cajas aumentaron sus utilidades; incluso en cinco de ellas la tasa de expansión de las ganancias es de doble dígito. En dos de las microfinancieras las ganancias se redujeron, mientras que en otras dos se extendieron las pérdidas. En una de las cajas municipales ubicada en el norte del país, las utilidades se transformaron en pérdidas. Estos resultados también repercutieron en la rentabilidad patrimonial (ROE) del sistema de cajas, que bajó de 13.5% a 10.8% de un año a otro. Las cajas ediles con buen nivel de utilidades presentan baja morosidad, altos niveles de rentabilidad y dinamismo en sus créditos. Según un reporte reciente del Banco Central de Reserva (BCR), estas cajas mejoraron su eficiencia operativa y reforzaron su solvencia mediante la capitalización de utilidades generadas, y algunas de ellas se encuentran en la búsqueda de nuevos socios estratégicos a fin de aumentar su base patrimonial. En esa línea, las cuatro más grandes, que concentran el 68% de la cartera del sistema de cajas, incrementaron sus créditos entre 10% y 20%, en términos anuales. El mismo reporte advierte que un grupo de entidades no bancarias registra pérdidas por el deficiente modelo crediticio empleado en años anteriores y, en algunos casos, por su baja escala operativa. Añade que un grupo de cajas que muestra deterioro de su cartera de crédito también registra bajos niveles de rentabilidad. A noviembre, las cajas con rentabilidad patrimonial negativa presentan la morosidad más alta, con niveles superiores al 14%, según datos de la SBS. Los ingresos de las cajas aumentaron 11.5% anual a setiembre último, similar ritmo al que crecieron los gastos financieros (11.2%).

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	412	414	424	428	
Argentina	697	703	717	762	B
Brasil	258	259	256	260	BB-
Colombia	200	201	207	201	BBB
Chile	149	150	154	157	A+
Ecuador	691	701	728	741	-
México	215	219	217	226	BBB+
Panamá	156	156	157	149	BBB
Perú	126	126	132	128	A-
Uruguay	185	188	193	191	BBB-
Venezuela	5 808	6 068	6 698	6 762	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.34	-0.09	-0.27	-0.12	-0.77
Real Brasileño	3.70	-0.43	-0.94	-5.52	-4.57
Peso Mexicano	18.98	-0.84	-1.96	-6.20	-3.40
Peso Chileno	673.15	-0.21	-0.99	-1.74	-3.00
Peso Argentino	36.99	0.22	-0.87	-3.08	-1.81
Peso Colombiano	3 140.75	-0.38	-2.11	-1.74	-3.35

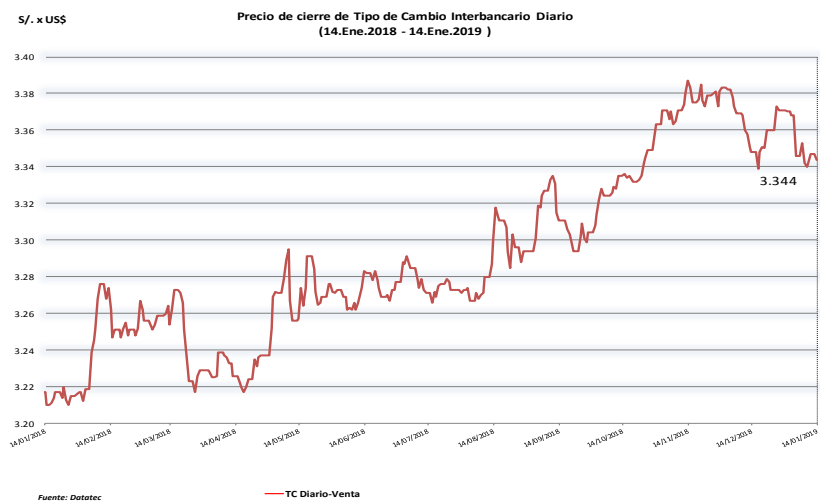
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.04	5.03	5.03	4.26	4.07	4.10	3.98	3.43
Microempresas	32.10	32.17	32.70	36.91	8.77	8.79	7.06	9.30
Consumo	44.56	44.46	44.46	49.10	35.99	35.98	36.21	33.43
Hipotecario	7.62	7.62	7.53	7.58	6.23	6.05	5.99	5.78
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.30	0.30	0.27	0.34	0.14	0.14	0.13	0.17
Plazo	3.34	3.34	3.07	3.02	1.96	1.95	1.78	1.11
CTS	2.95	2.93	2.67	2.72	1.38	1.39	1.07	1.24

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Ranking de utilidades de cajas municipales al cierre de noviembre (En millones de S/)

Cajas	Utilidades		Var. %	ROE	Mora	Cajas	Utilidades		Var. %	ROE	Mora
	Nov. 18	Nov. 17					Nov. 18	Nov. 17			
CMAC Arequipa	114.9	95.2	20.7%	19.6	5.2	CMAC Paña	0.2	0.2	-22.6%	0.7	13.4
CMAC Huancayo	80.7	76.5	5.5%	19.1	3.9	CMAC Del Santa	-2.1	-1.2	-	-11.9	21.1
CMAC Cusco	68.1	59.5	14.5%	16.2	4.6	CMAC Sullana	-42.1	33.0	-	-17.5	14.8
CMAC Piura	59.7	58.1	2.8%	13.3	6.8	Total cajas municipales de ahorro y crédito	340.2	371.1	-8.3%	11.4	6.6
CMAC Trujillo	23.3	23.3	-0.2%	6.6	6.7	Caja Municipal de Crédito Popular Lima	-10.9	-4.0	-	-13.7	15.9
CMAC Ica	21.5	16.1	33.7%	13.3	5.7	Total cajas municipales	329.3	367.0	-10.3%	10.8	6.8
CMAC Tacna	10.0	8.9	12.4%	8.3	7.5						
CMAC Maynas	6.1	1.6	291.7%	9.0	6.9						

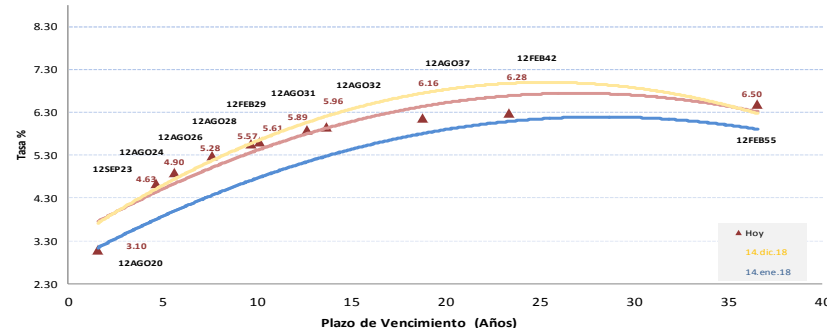
Fuente: SBS

Evolución del índice mensual de la producción nacional: noviembre 2018 (Año base 2007)

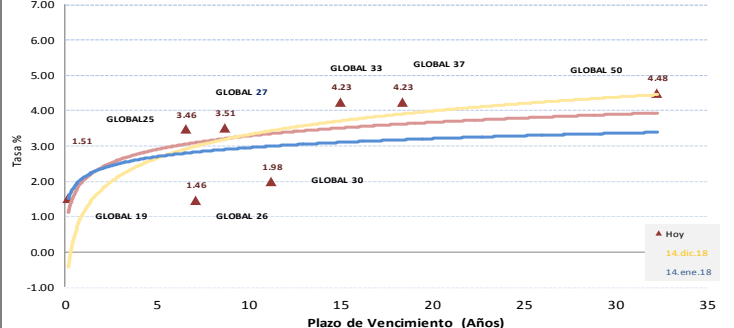
Sector	Ponderación	Variación porcentual		Sector	Ponderación	Variación porcentual			
		2018-2017	Dic.17-Nov.19/ Nov. Ene.-Nov. Dic.18-Nov.17			2018-2017	Dic.17-Nov.19/ Nov. Ene.-Nov. Dic.18-Nov.17		
Economía total	100.00	5.27	3.84	3.62	Transporte, almacenamiento, correo y mensajería	4.97	4.37	5.00	4.92
DI-otros impuestos a los productos	8.29	2.45	3.83	3.39	Alojamiento y restaurantes	2.86	5.20	3.59	3.46
Total industrias (producción)	91.71	5.52	3.84	3.64	Telecomunicaciones y otros	2.66	6.76	5.14	5.17
Agropecuaria	5.97	5.20	7.64	7.97	servicios de información	3.22	5.53	5.69	5.61
Pesca	0.74	188.51	28.49	13.78	Financiero y seguros	4.24	3.28	3.29	3.11
Minería e hidrocarburos	14.36	-2.52	-1.28	-0.65	Administración pública, defensa y otros	4.29	5.12	4.51	4.47
Manufactura	16.52	12.20	5.32	3.66	Otros servicios	14.89	4.04	3.94	3.92
Electricidad, gas y agua	1.72	6.54	3.79	3.41					
Construcción	5.10	13.54	5.62	5.76					
Comercio	10.18	2.40	2.66	2.59					

Fuente: INEI

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

Mercado Internacional

14 de enero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Las exportaciones de China anotaron en diciembre su mayor caída en dos años y las importaciones también se contrajeron, lo que sugiere una debilidad adicional para la segunda economía más grande del mundo en el 2019 y un deterioro en la demanda global. Las exportaciones cayeron un 4.4% en diciembre respecto al año anterior, y la demanda en la mayoría de los principales mercados se debilitó. Las importaciones también experimentaron un fuerte retroceso, bajando un 7.6% en su mayor caída desde julio del 2016. Las sombrías lecturas comerciales de diciembre sugieren que la economía china podría haber perdido más impulso a fines de año que lo que se pensaba anteriormente, a pesar de una serie de medidas que impulsaron el crecimiento en los últimos meses. Un enfriamiento de la demanda en China ya se está haciendo sentir en todo el mundo, con una desaceleración en las ventas de productos que van desde iPhones a automóviles, lo que ha generado advertencias de ganancias de firmas como Apple y Jaguar Land Rover. El superávit de China con Estados Unidos aumentó un 17.2% a 323 320 millones de dólares el año pasado, su nivel más alto desde que comenzaron los registros en el 2006, según cálculos de Reuters basados en datos de aduanas.

La Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma de China (CEDR, por su sigla en inglés) dijo que China intentará lograr "un buen comienzo" en el primer trimestre para su economía, lo que sugiere que las autoridades podrían implementar más medidas de estímulo en el corto plazo para contrarrestar la desaceleración del crecimiento. China reforzará el monitoreo de su situación económica y mejorará su "reserva" de políticas económicas. Fuentes dijeron a Reuters la semana pasada que Pekín planea reducir su meta de crecimiento a entre un 6 y un 6.5% este año, luego de un 6.6% previsto en el 2018, su ritmo más débil en 28 años. China necesita de un crecimiento anual de alrededor del 6.2% este año y en el 2020 para cumplir con el antiguo objetivo del Partido Comunista gobernante de duplicar el Producto Interno Bruto en la década hasta el 2020, y convertir a China en una nación "modestamente próspera". En Gran Bretaña, la primera ministra, Theresa May, advirtió que la salida prevista de Reino Unido de la Unión Europea podría frustrarse, en un último esfuerzo para convencer a los parlamentarios que apoyan el Brexit, que han dicho en repetidas ocasiones que rechazarán su acuerdo de divorcio. El destino del adiós británico a la UE, previsto para el 29 de marzo, es incierto, ya que es probable que el parlamento rechace el acuerdo de May el martes, lo que abriría un abanico de posibilidades que van desde una salida desordenada a una suspensión total del proceso.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	23 910	-0.36	-0.79	2.50
NASDAQ (EE.UU)	6 906	-0.94	-0.07	4.08
S&P 500 (EE.UU)	2 583	-0.53	-0.67	3.02
FTSE (Inglaterra)	6 855	-0.91	0.14	1.89
DAX (Alemania)	10 856	-0.29	-0.09	2.81
NIKKEI (Japón)	20 360	0.00	-4.75	1.72
SHANGAI (China)	2 536	-0.71	-2.24	1.68

Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Wall Street cerró a la baja, tras una inesperada caída de las exportaciones chinas que reavivó preocupaciones por una desaceleración económica global y generó cautela entre los inversores en el comienzo de la temporada de resultados corporativos. El Promedio Industrial Dow Jones cayó un 0.36%, a 23 909.84 unidades, el índice S&P 500 perdió un 0.53%, a 2 582.61 unidades, y el índice Nasdaq Composite perdió un 0.94%, a 6 905.92 unidades. El descenso del sector tecnológico de 0.9% fue el principal lastre del S&P 500. Sin embargo, la temporada de utilidades comenzó de manera positiva pues Citigroup Inc superó las estimaciones y sus acciones subieron un 4% e impulsaron al índice S&P del sector financiero, que avanzó un 0.7%.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1474	0.04	0.00	1.49	0.06
YEN Japonés (¥/\$)	108.16	-0.29	-0.52	-4.61	-1.39
LIBRA (\$/£)	1.286	0.16	0.68	2.23	0.86
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.981	-0.25	0.13	-1.70	-0.11
YUAN Chino (¥/\$)	6.768	0.08	-1.21	-2.02	-1.61

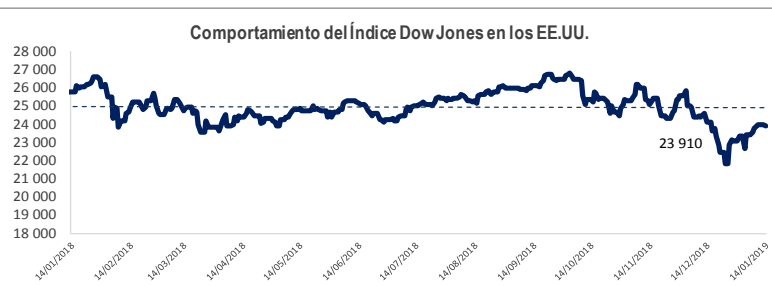
Comentario de Principales Divisas Internacionales

Una contracción de las exportaciones de China generó el lunes temores de una desaceleración en la segunda economía más grande del mundo, y produjo una ola de aversión al riesgo que hizo caer al dólar frente al yen japonés, un activo de refugio seguro en momentos de agitación geopolítica. La confianza de los mercados cayó después de que datos mostraron que las exportaciones de China cayeron inesperadamente en diciembre, lo que apunta a una debilidad en la segunda mayor economía mundial y a un sombrío panorama para el crecimiento. Frente al euro, la moneda estadounidense cayó un 0.04% y el índice dólar cedió un 0.06% a 95.61.

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

	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.7	3.7	3.7
- Estados Unidos	1.5	2.2	2.9	2.5
- Eurozona	1.8	2.4	2.0	1.9
- Alemania	1.9	2.5	1.9	1.9
- China	6.7	6.9	6.6	6.2
- Japón	1.0	1.7	1.1	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2018

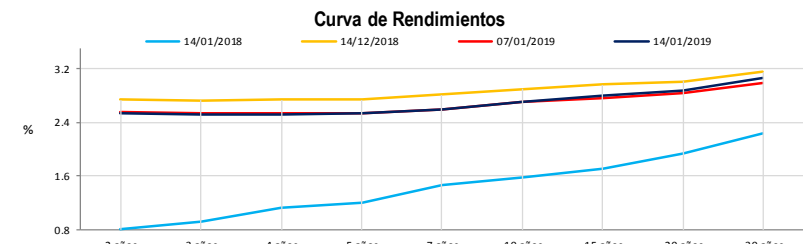


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 291.7	1 287.5	4.2	2.5	53.3	9.3
Plata (\$/oz)	15.7	15.6	0.1	-0.0	1.1	0.2
Cobre (\$/TM)	5 867.0	5 920.0	- 53.0	- 37.3	-260.8	- 82.0
Zinc (\$/TM)	2 489.0	2 498.0	- 9.0	- 86.0	-80.0	- 29.5
Estaño (\$/TM)	20 620.0	20 380.0	240.0	831.0	1 251.0	1 100.0
Plomo (\$/TM)	1 967.5	1 988.8	- 21.3	27.5	26.3	- 39.5
WTI (\$/barril)	50.5	51.6	-1.1	2.0	-0.7	5.1
Brent (\$/barril)	58.5	59.8	-1.3	1.5	-0.9	5.3

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.54	-0.60	5	54
3 Años	2.51	-0.50	5	40
5 Años	2.53	-0.50	1	18
10 Años	2.70	0.20	2	15
15 Años	2.80	1.00	3	24
20 Años	2.87	1.10	3	19
30 Años	3.05	2.00	4	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.