

Mercado Nacional y Regional

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) subieron apoyados por acciones líderes mineras ante el avance de los precios de los metales y la caída global del dólar previo a una reunión clave de la Reserva Federal de Estados Unidos. El índice general de la bolsa avanzó un 0.84%, a 19 856.14 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, subió un 0.75%, a 26 982.88 puntos. La acción de Southern Copper subió un 2.43%, a 32.1 dólares y la de Cerro Verde avanzó un 3.02%, a 20.5 dólares debido a un alza del cobre por coberturas cortas de operadores antes de las vacaciones del Año Nuevo Lunar en China el próximo mes. Buenaventura sumó un 2.20%, a 15.5 dólares y el de Trevali Mining ganó un 5.06%, a 0.27 dólares

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 856	0.84	3.96	2.61
Lima (ISBVL)	26 983	0.75	3.10	1.79
Bogotá (IGBC)	11 772	0.46	5.66	5.63
Buenos Aires (MERVAL)	34 811	-0.37	22.26	14.91
México (IPC)	43 639	0.17	4.97	4.80
Santiago (IPSA)	5 442	0.50	7.48	6.59
Sao Paulo (IBOVESPA)	97 677	0.00	14.73	11.14

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Tasas de interés de depósitos en soles y dólares subirían este año

La moneda peruana subió el viernes, luego de cuatro sesiones seguidas a la baja, porque bancos extranjeros y fondos de pensión local ofertaron dólares ante una caída del billete verde en medio de preocupaciones sobre el crecimiento global. El sol ganó un 0.06%, a 3.344 unidades por dólar frente a las 3.346 soles del jueves, con negocios por 542 millones de dólares. El sol cayó un 0.72% en la semana, pero subió un 0.77% en lo que va del año

Si bien las tasas de rentabilidad promedio de las empresas inscritas en el Registro de Valores de Lima (RVL) son relativamente altas, tienen también gran dispersión, según el estudio de Gerens. Así, a setiembre del 2018, el 58% de estas firmas obtuvo un ROE promedio de entre 0% y 20%. Otro 20% reportó rentabilidad mayor a 20%, y el 21% restante registró pérdidas (contables). "Es decir, de cada 100 empresas, 21 tuvieron pérdidas. En los últimos cuatro trimestres, el porcentaje de compañías con pérdidas viene aumentando, se están deteriorando sus resultados", advirtió Rodrigo Prialé, de Gerens. Explicó que una empresa crea valor para sus accionistas cuando la tasa de retorno que ellos obtienen supera su costo de oportunidad. "Un inversionista que arriesga su capital en una empresa aspira a una rentabilidad acorde con el riesgo que asume", indicó. El costo de oportunidad promedio de las empresas inscritas en el RVL, o listadas en bolsa, es igual a la tasa libre de riesgo más la prima por riesgo promedio del mercado. Según el estudio de Gerens, el costo de oportunidad promedio de las empresas inscritas en el RVL es de 9.5%. El 44% de estas empresas tiene un ROE de hasta 8% (por debajo de 9.5%), por lo que no habrían creado valor económico para sus accionistas, señala el estudio. "Se puede considerar que esa inversión ha tenido un desempeño no muy satisfactorio por diversas razones, probablemente relacionadas con el entorno económico, con la gestión de las empresas o con el mercado en el que operan", dijo Prialé. Según Gerens, a setiembre del 2018, el valor económico generado por el total de empresas evaluadas ascendió a aproximadamente S/ 4,800 millones.

Fuente: Reuters, Gestión

1,000 mayores empresas habrían alcanzado una rentabilidad de 12.1% al término del 2018

invertir en las 1,000 empresas top del país durante el 2018 resultó, en general, una buena elección. La rentabilidad patrimonial (índice ROE) promedio de estas compañías se habría ubicado en 12.1% al cierre año pasado, según un estudio de la Escuela de Postgrado Gerens. Es decir, por cada S/ 100 invertido por el accionista, este ganó, en promedio, S/ 12.1. El ROE de las 1,000 compañías con mayores ventas fue de 11.2% en el 2017. La rentabilidad patrimonial de estas firmas empezó a recuperarse sostenidamente después del 2015, y el alcanzado en el 2018 sería el mayor desde el 2013 (14%), según datos de Gerens. Rodrigo Prialé, gerente general de Gerens explicó que las proyecciones para los Top 1,000 se basan en la información financiera de las empresas inscritas en el Registro de Valores de Lima (RVL), pues el ROE de ambos grupos tiene alta correlación. Gerens estima que la rentabilidad patrimonial promedio de las firmas de la bolsa fue de 12.1% a setiembre del 2018, y que al cierre del año dicha tasa subió a 12.5%. Con el resultado de setiembre último, el ROE promedio de tales empresas se mantiene por encima del 10% por ocho trimestres consecutivos y fue mayor al de diciembre del 2017 (11.5%). Pero ¿qué explica el mejor desempeño de la rentabilidad patrimonial tanto de las Top 1,000 como de las firmas listadas en bolsa? Los determinantes de la rentabilidad de las empresas se pueden agrupar en tres categorías: el entorno económico, el nivel de competencia al interior del sector en que opera la empresa, y la gestión y estrategia de las firmas. En el 2018, se estima que la economía habría crecido alrededor de 4%, mientras que en el 2017, apenas 2.5%. Además, el año pasado los precios promedio de los metales subieron. Prialé detalló que el manejo de cada empresa consta de tres componentes: gestión operativa (margen de ventas), gestión de activos (rotación de activos) y gestión financiera (nivel de apalancamiento). Así, el alza de la rentabilidad reportada a setiembre por las firmas listadas en bolsa se explicó principalmente por la gestión de activos y, en menor medida, por un leve aumento del margen de ventas, siendo contrarrestada por la reducción del apalancamiento. Gerens agrupó en sectores económicos a 280 compañías registradas en el mercado de valores. Los sectores de minería metálica y bancos comerciales, en conjunto, representan el 55.9% del patrimonio total de esta muestra de empresas y, por tanto, son muy relevantes en el valor del ROE promedio

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	387	395	400	438	
Argentina	665	663	671	831	B
Brasil	239	247	245	270	BB-
Colombia	198	201	196	226	BBB
Chile	138	146	141	155	A+
Ecuador	672	667	701	823	-
México	214	219	214	233	BBB+
Panamá	142	150	150	161	BBB
Perú	121	127	125	133	A-
Uruguay	179	184	178	198	BBB-
Venezuela	5 056	5 204	5 742	6 929	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.34	-0.06	0.72	-0.86	-0.77
Real Brasileño	3.76	-0.24	0.20	-4.23	-2.90
Peso Mexicano	18.99	-0.17	-0.58	-4.61	-3.38
Peso Chileno	667.20	-0.54	-0.32	-3.80	-3.86
Peso Argentino	37.06	-0.88	-1.37	-3.91	-1.62
Peso Colombiano	3 151.50	-0.63	0.86	-4.03	-3.02

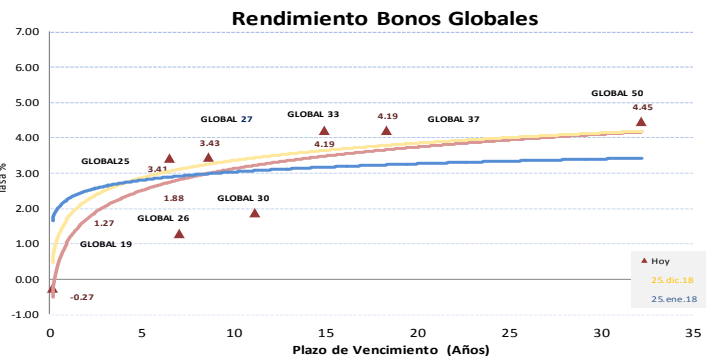
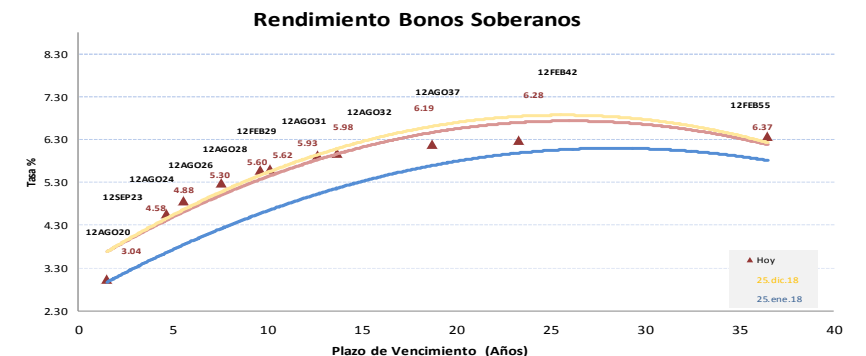
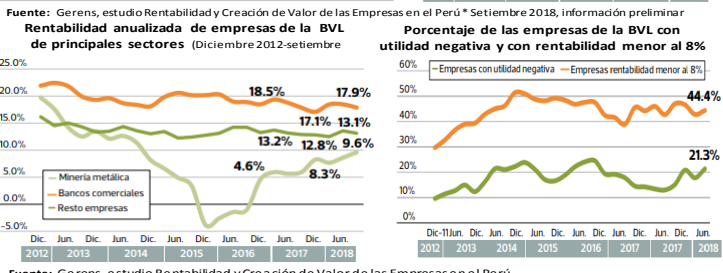
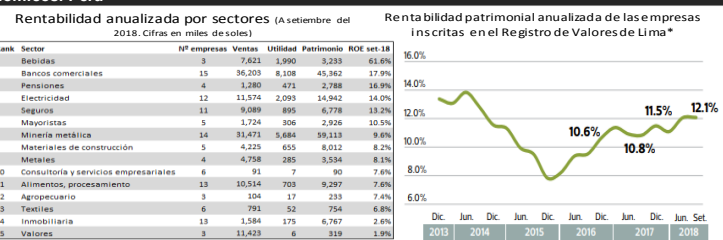
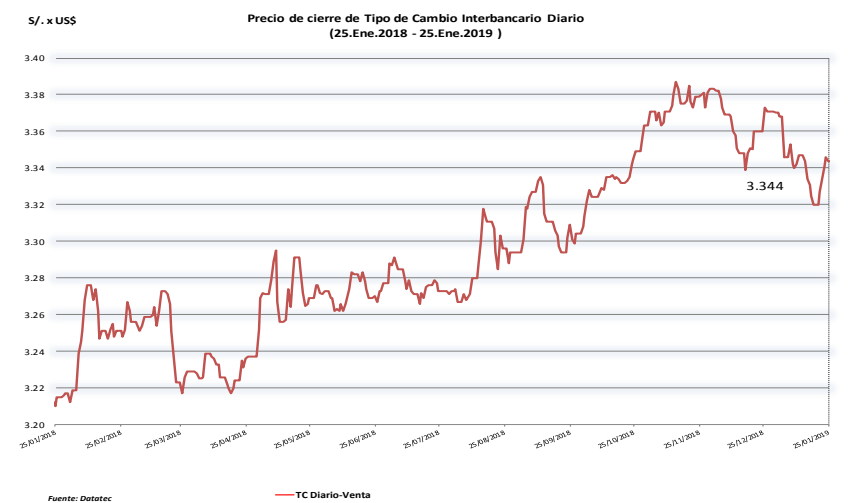
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.91	4.93	4.86	3.99	4.12	4.13	3.88	3.35
Microempresas	32.54	32.77	32.70	36.62	14.31	15.50	7.13	9.39
Consumo	43.97	44.03	44.86	48.59	36.15	36.15	36.08	33.70
Hipotecario	7.72	7.69	7.58	7.67	6.30	6.32	6.05	5.78
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.31	0.31	0.28	0.36	0.14	0.14	0.14	0.17
Plazo	3.31	3.31	3.15	2.96	2.00	1.99	1.84	1.09
CTS	3.05	3.05	2.51	2.87	1.40	1.41	1.05	1.32

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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Análisis: Miguel J. Luján, Pamela
miguellujan@bancom.com.pe

Mercado Internacional

25 de enero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Se acerca una desaceleración económica global sincronizada y cualquier escalada en la disputa comercial entre EEUU y China podría llevar a un descenso más brusco, según un sondeo de Reuters a cientos de analistas de todo el mundo. Hace sólo un año los analistas preveían un avance significativo a nivel mundial. Pero el agravamiento en el roce comercial y condiciones financieras más apretadas afectaron la actividad en casi todas economías y derrumbaron el crecimiento de China a mínimos de 28 años en 2018. En las encuestas que realizó Reuters a más de 500 economistas este mes, se redujeron las proyecciones de crecimiento en 2019 de 33 de 46 economías seguidas. No hubo cambios en las previsiones para diez y hubo ajustes al alza sólo para tres. El panorama para la inflación en 2019 se recorrió para la mayoría de las economías, con máximos y mínimos más bajos. El pronóstico es que la economía global tenga una expansión de 3.5 % en 2019, el segundo recorte consecutivo a las perspectivas del año tras la reducción de la encuesta previa, la primera baja en la expectativa para 2019 desde julio de 2017. En noviembre, la expectativa era de 3.6%

Las reuniones de alto nivel de diplomáticos de Estados Unidos y China y los temores sobre el crecimiento económico mundial acapararán la atención de los inversores en una semana en que la Reserva Federal tendrá su primera reunión del año. El secretario de Comercio estadounidense, Wilbur Ross, dijo el jueves que Estados Unidos y China están a "millas y millas" de resolver sus disputas comerciales, pero que existe la probabilidad de un acuerdo. Una delegación china de cerca de 30 personas llegará a Washington la semana próxima para una ronda de conversaciones el miércoles y jueves, que busca resolver la disputa arancelaria entre las dos mayores economías del mundo antes de que el 1 de marzo Estados Unidos imponga gravámenes a más importaciones de Pekín. De otro lado, el próximo martes, el Parlamento británico debatirá y votará el "plan B" de la primera ministra Theresa May sobre el Brexit, tras el rechazo a su propuesta original, en un nuevo esfuerzo de la líder conservadora por evitar un divorcio desordenado de la Unión Europea. Esta semana ganó fuerza la propuesta de enmienda de una legisladora laborista que, si se aprueba, daría a May hasta el 26 de febrero para que el Parlamento dé luz verde a un acuerdo o haya una votación para retrasar el Brexit.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	24 737	0.75	8.12	6.04
NASDAQ (EE.UU)	7 165	1.29	9.31	7.98
S&P 500 (EE.UU)	2 665	0.85	7.99	6.30
FTSE (Inglaterra)	6 809	-0.14	1.84	1.21
DAX (Alemania)	11 282	1.36	6.09	6.85
NIKKEI (Japón)	20 774	0.97	7.48	3.79
SHANGAI (China)	2 602	0.39	4.14	4.32

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Wall Street cerró el viernes en alza tras un avance generalizado, porque los inversionistas se mostraron aliviados por la noticia de que los políticos en Washington pondrán fin al cierre parcial del gobierno más largo en la historia de Estados Unidos. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0.75%, a 24 737.2 unidades, el S&P 500 ganó un 0.85%, a 2 664.76 unidades, y el Nasdaq avanzó un 1.29%, a 7 164.86 unidades. Los tres índices anotaron avances y el Dow y el Nasdaq sumaron cinco semanas de ganancias. Sin embargo, el S&P 500 registró su primera caída semanal del año, rompiendo una racha de cuatro semanas de alzas.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1406	0.90	0.38	0.47	-0.53
YEN Japonés (¥/\$)	109.55	-0.08	-0.21	-1.63	-0.13
LIBRA (\$/£)	1.320	0.99	2.52	4.46	3.47
FRANCO Suizo (f/\$)	0.994	-0.25	-0.15	-0.18	1.20
YUAN Chino (¥/\$)	6.748	-0.59	-0.44	-1.99	-1.89

Comentario de Principales Divisas Internacionales

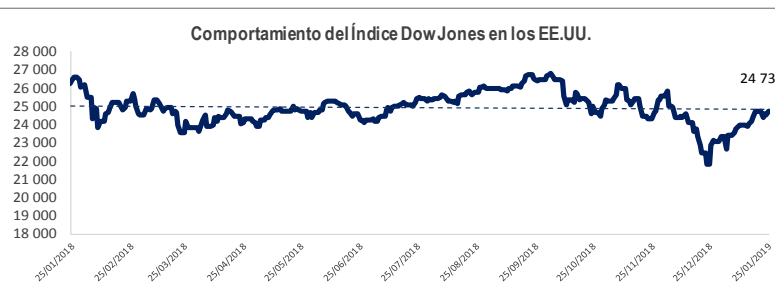
El dólar cayó el viernes a un mínimo en más de una semana, y mantuvo las pérdidas después de que el presidente de Estados Unidos anunció un principio de acuerdo con los legisladores para poner fin por tres semanas a la paralización parcial del Gobierno federal. El índice dólar, que compara al billete verde con una cesta de destacadas monedas, cayó un 0.84% en las operaciones de la tarde a 95.794 tras caer más temprano a un piso de una semana. En tanto, el euro subió un 0.9% a 1.1406 dólares.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	100
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	25
CANADÁ	1.75	0	0	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	Producto Bruto Interno (%)			
	2017	2018 *	2019**	2020**
- Mundo	3.7	3.7	3.5	3.6
- Estados Unidos	2.2	2.9	2.5	1.8
- Eurozona	2.4	1.8	1.6	1.7
- Alemania	2.5	1.5	1.3	1.6
- China	6.9	6.6	6.2	6.2
- Japón	1.7	0.9	1.1	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2019

* Estimaciones **Proyecciones

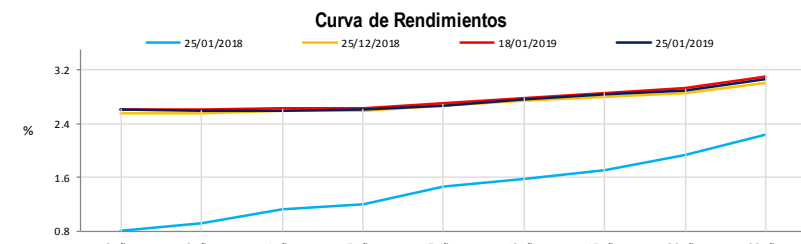


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 303.2	1 281.2	22.0	21.4	36.0	20.7
Plata (\$/oz)	15.7	15.3	0.4	0.4	0.7	0.3
Cobre (\$/TM)	6 037.5	5 894.0	143.5	8.0	105.8	88.5
Zinc (\$/TM)	2 682.5	2 648.5	34.0	92.0	152.5	164.0
Estaño (\$/TM)	20 815.0	21 120.0	-305.0	80.0	1 397.0	1 295.0
Plomo (\$/TM)	2 105.5	2 072.5	33.0	116.8	122.5	98.5
WTI (\$/barril)	53.5	53.0	0.5	-0.3	7.3	8.1
Brent (\$/barril)	61.2	60.9	0.2	-0.9	7.0	8.0

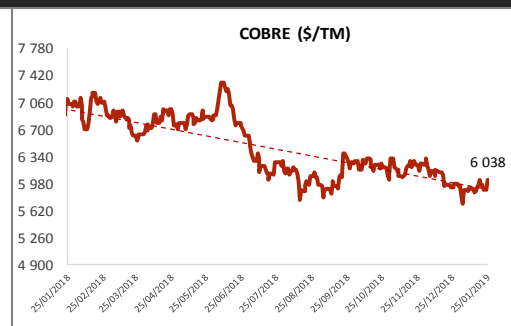
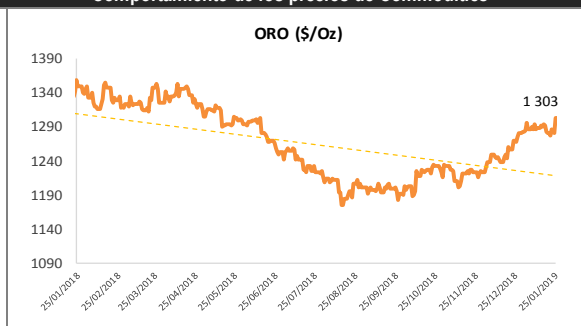
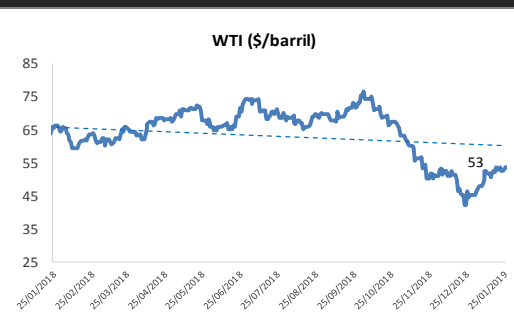
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.61	4.20	12	52
3 Años	2.59	5.00	13	39
5 Años	2.60	4.90	9	18
10 Años	2.76	4.30	7	14
15 Años	2.84	4.00	6	21
20 Años	2.89	3.80	5	16
30 Años	3.07	3.20	5	18



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 y Leonardo Ramirez
mlautano@bn.com.pe