

ZOOM MACRO

Commodities

La cotización promedio del **cobre** disminuyó un 24.5% en el mes de noviembre, cerrando el mes en US\$ 1.69 por libra, a pesar de haber tenido una apreciación en la última semana del mes debido a la mayor demanda de China, cuyas importaciones crecieron un 15% en el mes de octubre. La desaceleración del crecimiento mundial fue la culpable de la caída en el precio. Por su parte, el **oro** cerró noviembre con una cotización de US\$ 762.2 por onza troy, lo que significó una caída del 5.5% en el mes. Esta caída respondería al fortalecimiento del dólar frente al euro. El **zinc** registró una caída en su precio del 11.5%, pasando de US\$ 0.59 a US\$ 0.52 por libra. Al igual que en el caso del cobre, la desaceleración mundial sería la principal causa de la caída, potenciada también por el anuncio de cierre de diversas minas.

En el mes de noviembre, **la cotización promedio del petróleo** disminuyó un 25.2%, pues empezó el mes US\$ 76.6 y lo cerró en US\$ 57.3 por barril. Los bajos precios responden a la acumulación de inventarios en EE.UU. y al temor de una menor demanda debido a la desaceleración. Otro factor que arrastró el precio a la baja fue la postergación del recorte en la producción de la OPEP para el 17 de diciembre, programada inicialmente para el 29 de noviembre.

IPC

En noviembre, la inflación mensual fue del 0.31%, cifra menor al incremento del mes de octubre (+0.61%). La acumulada a doce meses llegó al 6.75%, 21 puntos básicos más que la de octubre (6.54%). Según el informe del INEI, los principales factores de la variación fueron el incremento en las tarifas de los servicios públicos de electricidad y agua residencial (10.3% y 6.6%, respectivamente). Por otro lado, la reducción en los precios de la gasolina (-7.7%) y el diésel (-1.2%), contuvieron el crecimiento.

Según cifras del INEI, el **PBI** creció un 9.9% en setiembre, acumulando un crecimiento del 10.1% en los primeros 9 meses del año y el 9.4% en el tercer trimestre. A pesar de que todos los sectores aportaron positivamente a este crecimiento, los que más lo hicieron fueron pesca (+24%), construcción (+20%) y comercio (+16%). En el tercer trimestre del año fueron construcción y comercio los sectores que más crecieron, con un 16% y un 13%, respectivamente.

El **tipo de cambio** se depreció un 0.19% en noviembre, cerrando en S/. 3.10 por dólar el 28 de noviembre y presentando un promedio de S/. 3.09 por dólar en el mes. Esta depreciación fue menor a la presentada en el mes de octubre (3.25%). Por su parte, el dólar se apreció un 4.1% respecto al euro; si bien tanto EE.UU. como la Unión Europea tienen señales de desaceleración, las segundas parecen ser mayores, por lo que la gente se ampara en el dólar.

BVL

Para noviembre, los **índices General y Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima** presentaron alzas, el primero aumentó un 5% y el segundo lo hizo un 7.4%. A pesar del favorable comportamiento de ambos índices el pasado mes, siguen presentando variaciones anuales negativas, -59.4% y -60.4% respectivamente. Luego de haber tocado el piso el 27 de octubre, parece observarse un intento de repunte por parte del Índice General; sin embargo, la caída de los precios de los metales y la desaceleración mundial contienen el deseo de crecer de la bolsa limeña.

La **tasa de Interés Interbancaria** promedio de noviembre fue del 6.54%, inferior al promedio presentado en octubre (6.6%). Se espera para el mes de diciembre una tasa promedio menor, debido a la reducción de la tasa de encaje en soles por parte del BCRP al 9%, lo que reduciría el costo de las entidades financieras.