MACRO CONSULT

SISTEMA DE INFORMACIÓN

Reporte Económico Macroconsult

FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL 2018 - DEMO

Febrero 2018

1. Introducción
2. Determinantes del crédito y las tasas de interés
3. Crédito del Sistema Financiero al sector privado
4. Mercado de capitales
5. Costo de financiamiento
6. Conclusiones y recomendaciones

INTRODUCCIÓN

Para el normal desarrollo de sus actividades, las empresas necesitan realizar inversiones para, por ejemplo, adquirir nuevas maquinarias o para construir nuevos locales, o simplemente para realizar el mantenimiento de los bienes de capital con los que ya cuenta. La evaluación de dichas inversiones dependerá de muchos factores, entre los cuales es clave la disponibilidad y el costo de financiamiento. Si la empresa no cuenta con los recursos propios para realizar dicho gasto, esta recurrirá al sistema financiero o de capitales para recoger los recursos que necesita. Entonces, la suma de las necesidades de recursos de las empresas para realizar inversiones conformaría la demanda de fondos.

Las familias, por su parte, realizan actividades productivas para conseguir ingresos en los distintos sectores de la economía. El ingreso no gastado, que llamamos ahorros, tiene como destino cuentas bancarias, pagos a los sistemas de pensiones, inversiones financieras en fondos mutuos, entre otros. Entonces, el ahorro de las familias genera la oferta de fondos en una economía.

El sistema financiero y el de capitales ayuda a canalizar los ahorros hacia la inversión ya sea por la vía de crédito bancario (o no bancario) y de emisiones de bonos (o cualquier tipo de papeles). Sin embargo, las economías no son cerradas y las empresas peruanas pueden recurrir también al financiamiento fuera del país, que queda registrado en la cuenta financiera de la Balanza de Pagos. Las familias de alto patrimonio podrían también colocar sus dólares en el extranjero.

En ese sentido, el costo de financiamiento está determinado tanto por factores internos como externos. Además, en el Perú, una empresa se puede financiar tanto en soles como en dólares, así como a diferentes plazos. El costo de financiarse en cada una de estas monedas va a depender de la liquidez que exista de cada una de ellas, del accionar de los bancos centrales, de las expectativas de inflación, de la salud de las cuentas fiscales, entre otros.

Este reporte analiza la situación actual del sistema financiero y de capitales y se evalúa el escenario más probable para 2018 a la luz de los acontecimientos que ocurren tanto en el plano nacional e internacional. El fin último es ser una ayuda al gerente financiero de la empresa a tener más información para la toma de decisiones.

El documento se organiza de la siguiente manera: luego de esta introducción, en la primera parte se analizan los determinantes nacionales e internacionales del crédito y el costo de financiamiento para las empresas locales. En la segunda parte se analiza el crédito del sistema financiero (bancos y otras entidades) al sector privado y se brindan proyecciones para el mismo. En la tercera parte se analiza el mercado de capitales, visto desde el punto de vista de la demanda y la oferta de fondos en ese mercado. Se incluye además un análisis de los fondos de inversión con distintos propósitos que existen. En la cuarta sección se analiza el costo de financiamiento y en la quinta parte, y final, se presentan las conclusiones.

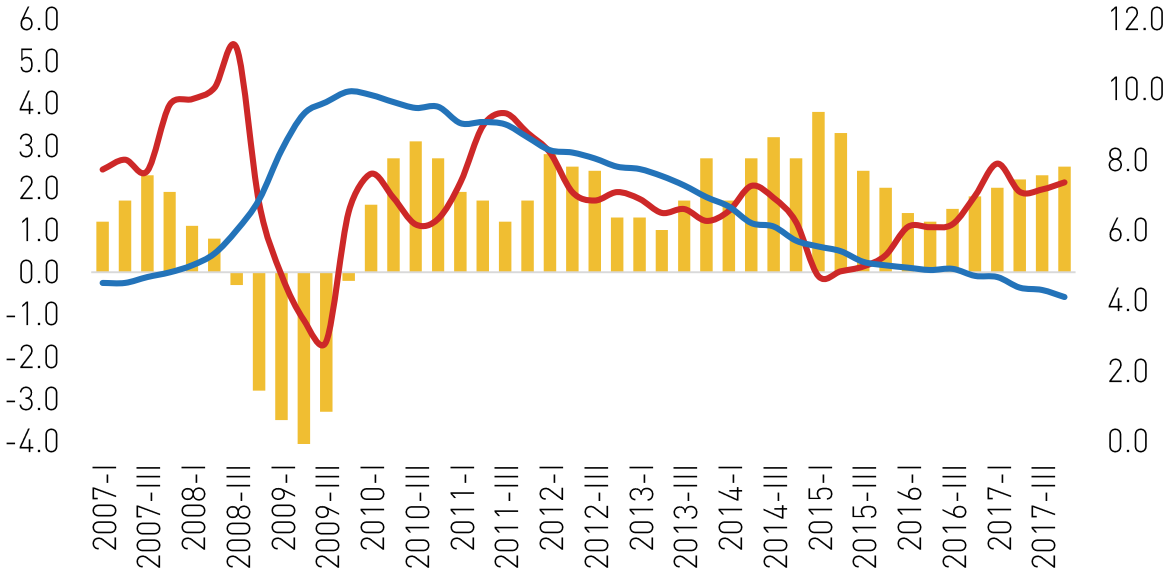
DETERMINANTES DEL CRÉDITO Y LAS TASAS DE INTERÉS (12 PÁGINAS)

Factores internacionales (7 páginas)

- Solidez de la economía estadounidense
- Inflación y precio del petróleo
- Fed seguiría elevando su tasa de política
- Riesgo: corrección del mercado y la volatilidad
- Curva de rendimiento del bono del tesoro
- La zona euro
- ¿Cambio de postura en el BCE?

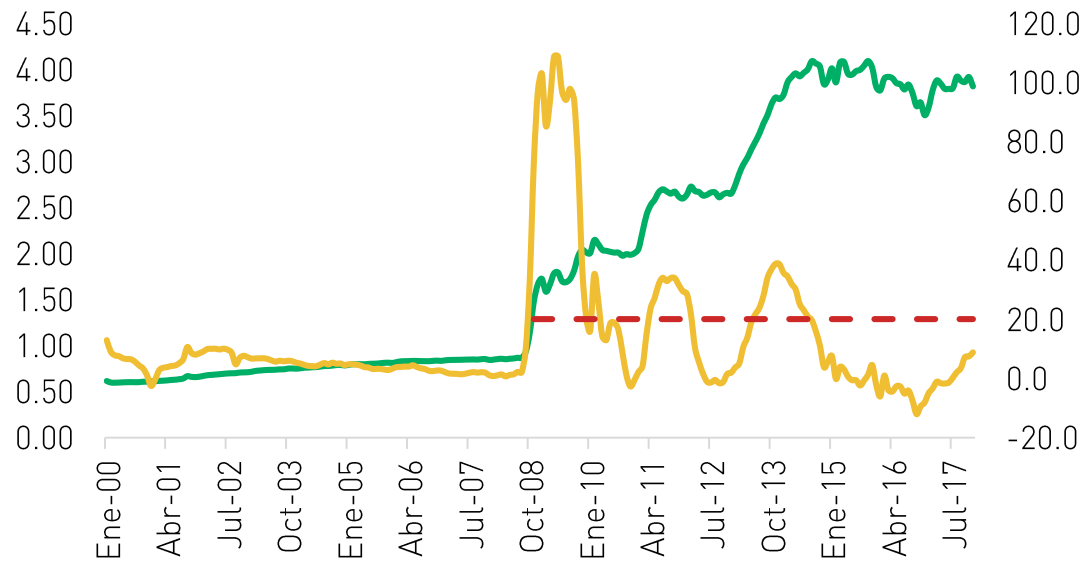
ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE...

Indicadores macroeconómicos de Estados Unidos



Fuente: Bloomberg. Elaboración: Macroconsult.

Base monetaria de Estados Unidos



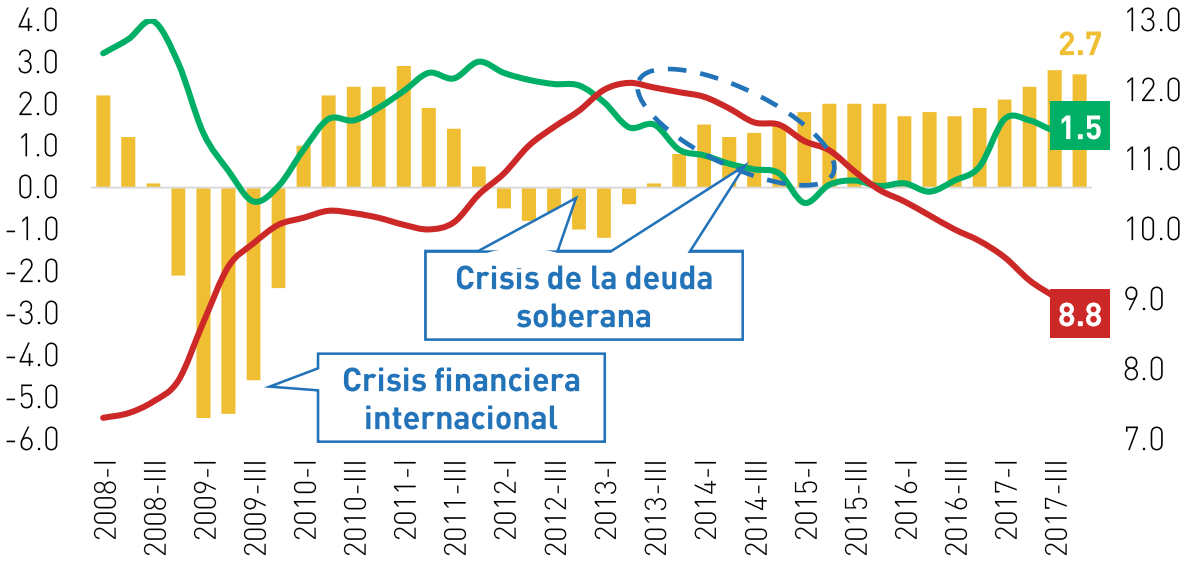
Fuente: Fred. Elaboración: Macroconsult.

- La economía estadounidense muestra buenos resultado en los últimos trimestres...

- Este buen desempeño responde al importante paquete de estímulo monetario que puso en marcha el Fed luego de la crisis de 2008...

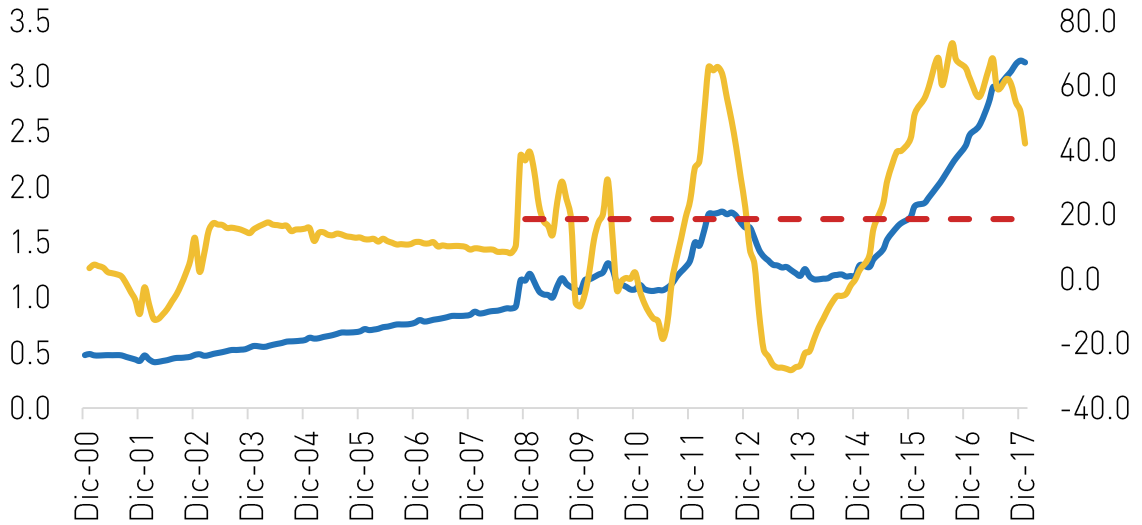
LA ZONA EURO...

Indicadores macroeconómicos de la Eurozona



Fuente: Bloomberg. Elaboración: Macroconsult.

Base monetaria de la Zona Euro



Fuente: Bloomberg. Elaboración: Macroconsult.

- Al igual que el Fed, el Banco Central Europeo (BCE) adoptó políticas expansivas. Como parte de sus medidas compró bonos soberanos de los países miembros y bonos corporativos. Desde marzo de 2015, a causa de la crisis de la deuda soberana, el BCE ha realizado compras de activos por € 1.9 billones hasta enero de 2018. Esta enorme inyección de liquidez...

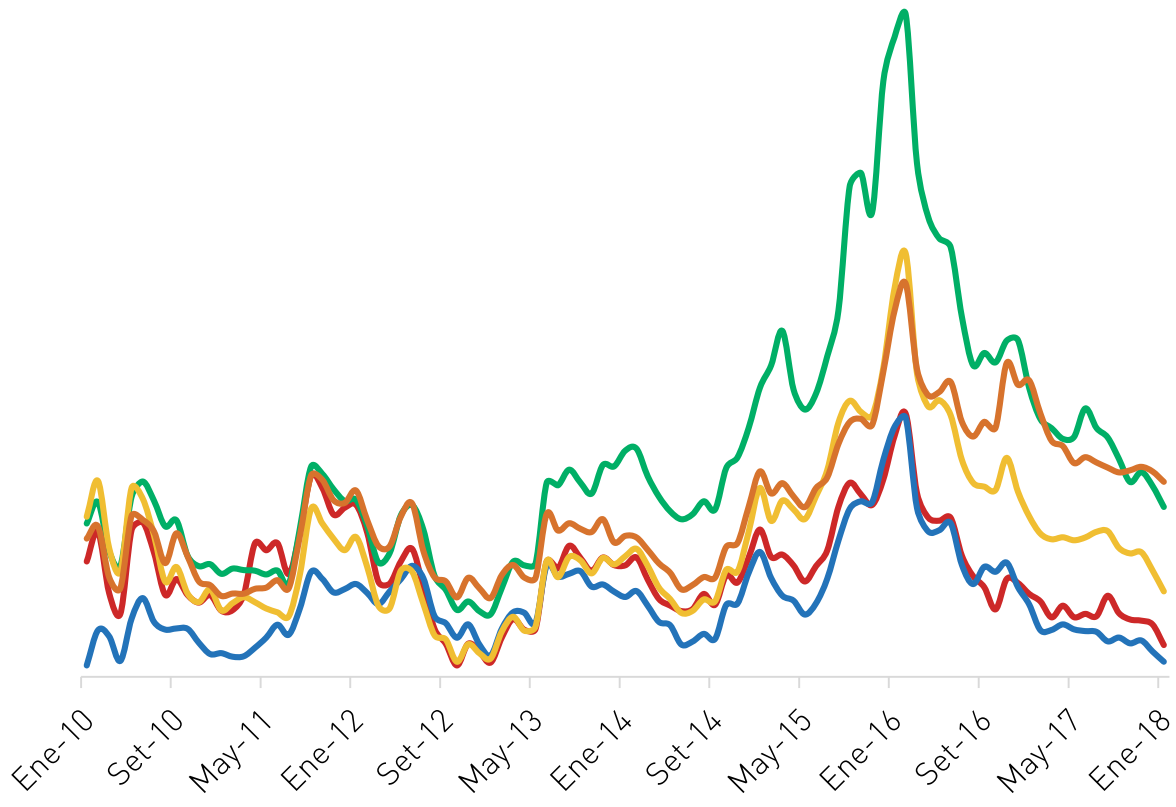
- El BCE está a la espera de un mayor despegue de la inflación para...

Factores nacionales (5 páginas)

- Inversión privada: demanda de financiamiento
- Financiamiento proveniente del exterior
- Perú y el riesgo país
- Inflación
- Tipo de cambio y tasa de política monetaria

RIESGO PAÍS

Riesgo país
(puntos básicos)



País	Calificación Deuda S&P
...	AA-
Perú	...

- El riesgo país se define como el diferencial entre el rendimiento del bono soberano de determinado país con respecto al rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos.
- Si comparamos el riesgo soberano de Perú con sus pares de la Alianza del Pacífico y Brasil, vemos que Perú...
- Esto significa, que el costo de financiamiento de las empresas peruanas es...

Fuente: BCRP. Elaboración: Macroconsult.

CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO (5 PÁGINAS)

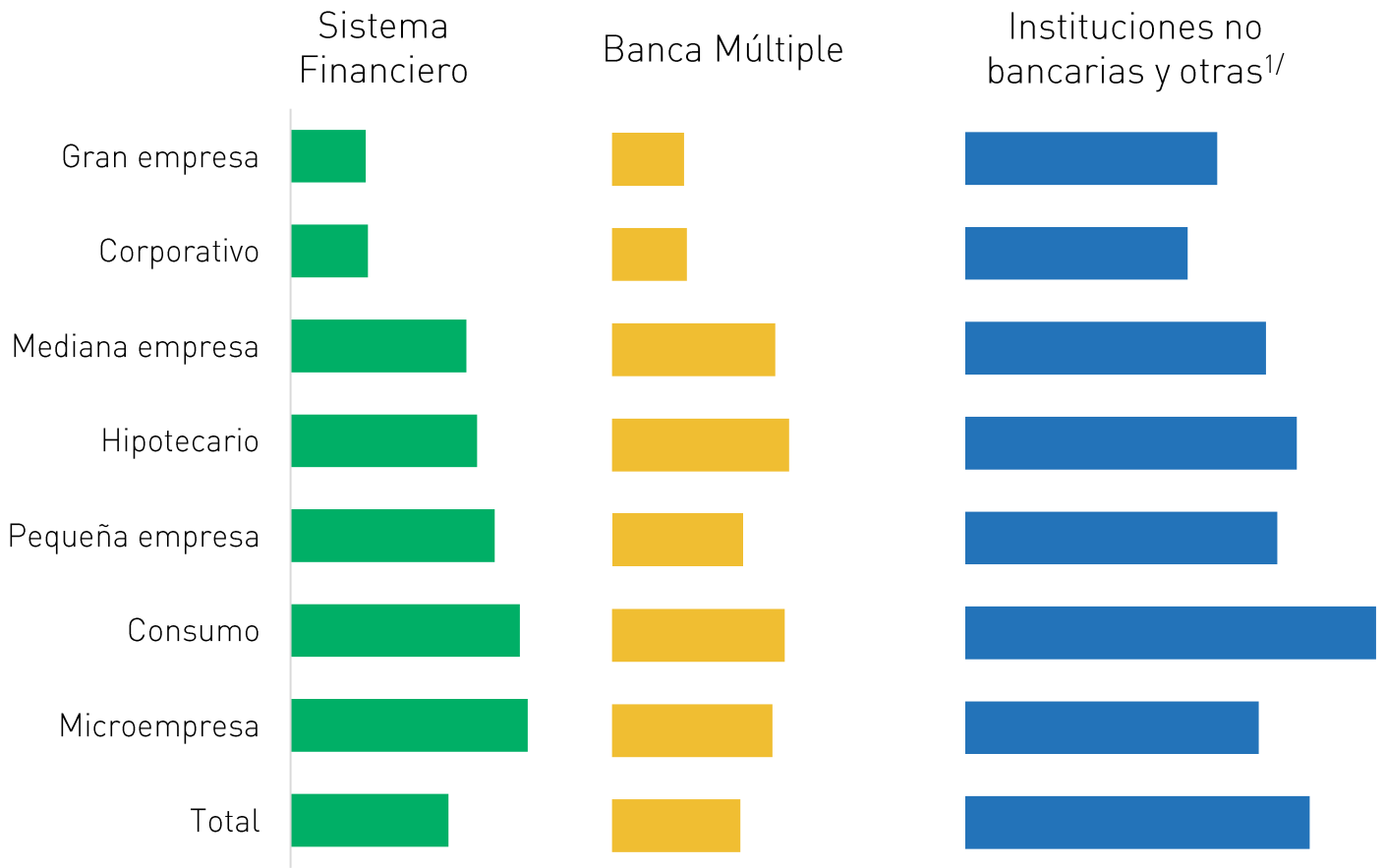
- SISTEMA FINANCIERO
- CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
- CRÉDITO DE CONSUMO Y A MICROEMPRESAS
- CRÉDITO A LA MINERÍA
- MOROSIDAD

MACRO CONSULT

SISTEMA DE INFORMACIÓN

CRÉDITO DE CONSUMO Y A MICROEMPRESAS

Crédito al sector privado por entidad y tipo de cliente esperado para 2018
(Var. % anual)



- Se pronostica que para este año, sean las empresas de menor tamaño las que...
- Asimismo, el crédito a personas, (hipotecario y consumo) será...
- Asimismo, se espera que el crédito de instituciones no bancarias sea...

1/ Incluye a Agrobanco y Banco de la Nación.
Fuente SBS. Elaboración y proyección: Macroconsult.

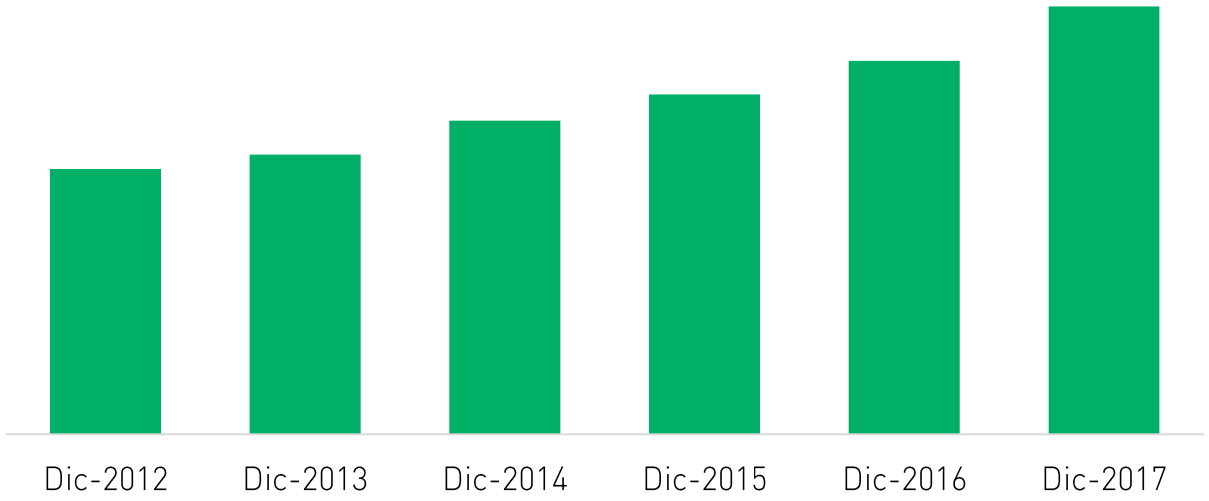
MERCADO DE CAPITALES (7 PÁGINAS)

Oferta de fondos (1 página)

- Mercado de capitales…

MERCADO DE CAPITALES…

Evolución de cartera administrada AFP



Fuente: SBS. Elaboración: Macroconsult.

Cartera administrada

Entidad	Fecha	S/ millones
Total		

(Flujo del portafolio, var. absoluta 12 meses)

Entidad	Fecha	S/ millones

Fuentes: BCRP, SBS, SMV, ONP.
Elaboración: Macroconsult.

- La oferta de fondos para el mercado de capitales esta constituida fundamentalmente por los recursos que acumulan los inversionistas institucionales y ascienden a…

- En ese sentido, los emisores de deuda se enfrentan a un mercado….

Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI) (2 páginas)

- Fondos de inversión a septiembre de 2017

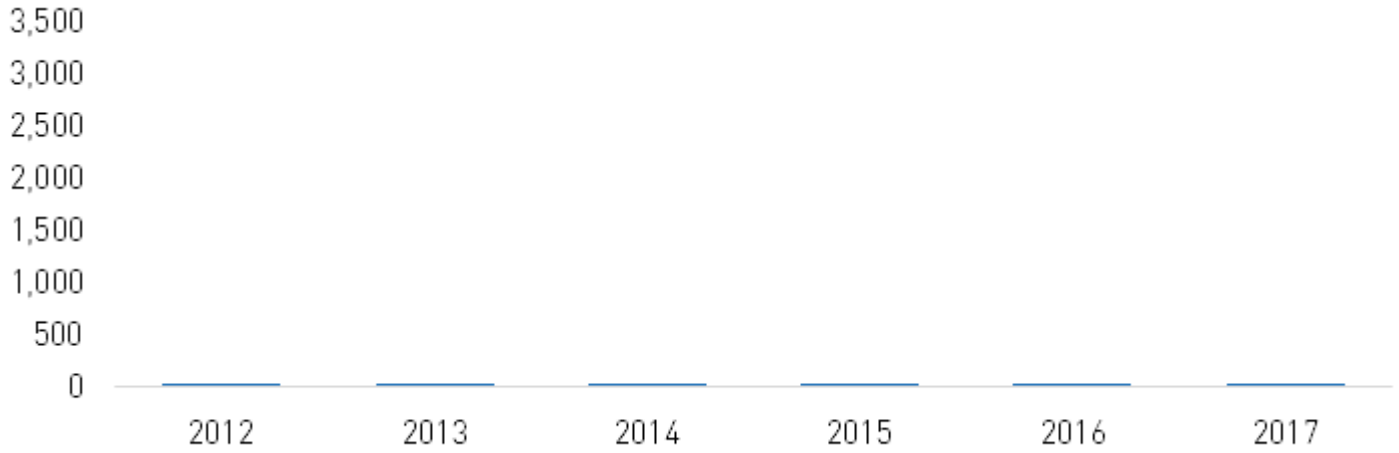
MACRO CONSULT

SISTEMA DE INFORMACIÓN

FONDOS DE INVERSIÓN A SEPTIEMBRE DE 2017 (2/2)

Administradora	Fondo de Inversión	Partícipes	Patrimonio (S/ millones)
...	Instrumentos Financieros 5	99	29
...	Instrumentos de Corto y Mediano Plazo 2	6	28
Grupo Coril SAF	...	95	26
Diviso Fondos SAF	...	12	25
Otros			76

Evolución del patrimonio de los Fondos de Inversión
(S/ millones)



- Los Fondos de Inversión son patrimonios conformados por personas naturales o jurídicas para su inversión en instrumentos, operaciones financieras, entro otros. Son administrados por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI): Los riesgos los asumen los partícipes del fondo.

- El patrimonio administrado por estos fondos ha crecido de manera importante desde 2012 y hoy supera los ...

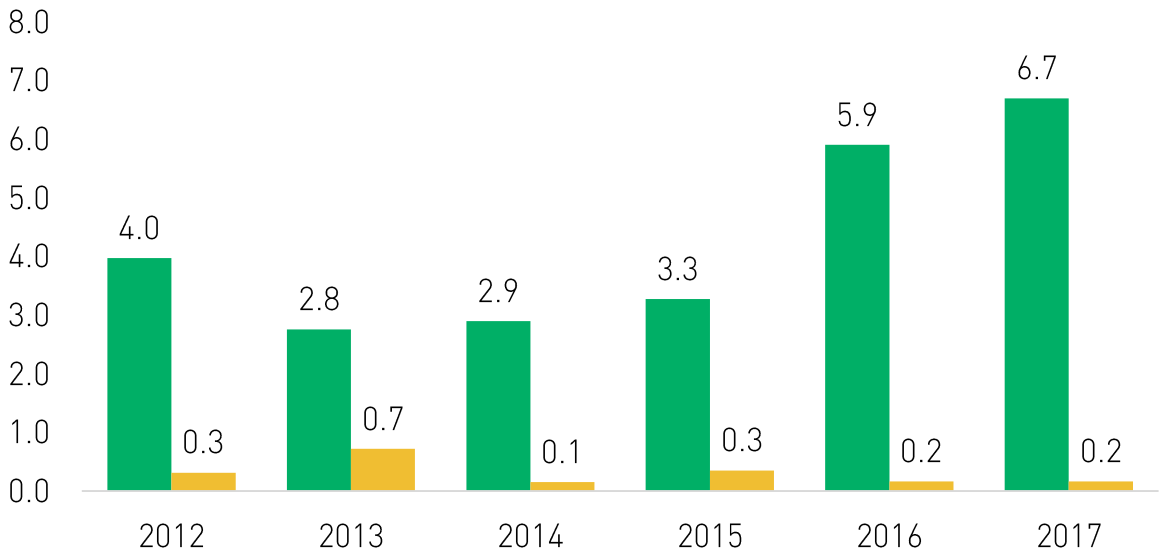
Fuente: SMV. Elaboración: Macroconsult.

Emisiones de fondos (4 páginas)

- Financiamiento en el mercado de capitales
- Emisiones de bonos en el mercado local en 2017
- Financiamiento del exterior

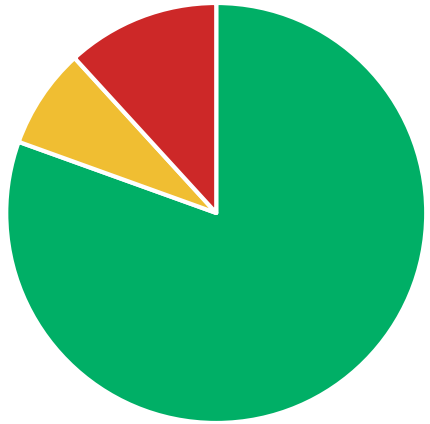
FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES

Ofertas públicas en el mercado local
(Miles de millones)



Fuente: SMV. Elaboración: Macroconsult.

Composición de la oferta pública en soles
(%)



Fuente: SMV. Elaboración: Macroconsult.

- Luego de que el Fed comenzara la elevación de sus tasas se esperaba que el costo de financiamiento de los bonos comenzara a incrementarse en todo el mundo. Por esta razón, las emisiones de bonos en el mercado local…

- Sin embargo, debido a que las expectativas de crecimiento de largo plazo…

COSTO DE FINANCIAMIENTO (3 PÁGINAS)

- TASAS PARA CRÉDITOS EN SOLES Y EN DÓLARES
- RENDIMIENTO DEL BONO PERUANO
- TASAS EN SOLES

RENDIMIENTO DEL BONO PERUANO

Rendimiento del bono del Tesoro peruano a 10 años en soles
(%)



Fuente: Bloomberg. Elaboración: Macroconsult.

- En línea con lo que viene pasando en Estados Unidos, en el Perú el rendimiento del bono soberano peruano a 10 años...
- Con la elevación de tasas por parte del Fed y la elevación de las expectativas de inflación en el mundo, el costo de financiamiento en soles...

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES (3 PÁGINAS)

MACRO CONSULT

SISTEMA DE INFORMACIÓN

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Ibeeth Valencia
ivalencia@macroconsult.pe
sim.macroconsult.pe
www.grupomacro.pe
(511) 203-9800