

Mercado Nacional y Regional

3 de septiembre de 2018

La Bolsa de Valores de Lima culminó la jornada con mínimas alzas apoyada por las ganancias de acciones de empresas financieras, y estimando que el mercado de EEUU no opera por ser día festivo. En la sesión se registró un elevado volumen de negocios dominado por las operaciones con acciones de la industrial Comercial del Acero. El IGBVL cerró en 19 467 unidades, tras registrar una subida del 0.12% en una sesión en la que se negociaron 88 993 235 soles (27 004 471 dólares) en 243 operaciones. Cotizaron papeles de 32 empresas, de los que 11 subieron, 4 bajaron y 17 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Apple (3.19%), Rimac Seguros y Reaseguros (1.63%), Refinería La Pampilla (1.60%), Corporación Aceros Arequipa (1.45%) y Minsur (1.31%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 467	0.12	-4.04	-2.54
Lima (ISBVL)	27 775	0.02	-5.00	-9.72
Bogotá (IGBC)	12 221	-0.28	0.96	6.47
Buenos Aires (MERVAL)	28 807	-1.66	-1.40	-4.19
México (IPC)	49 488	-0.12	0.38	0.27
Santiago (IPSA)	5 236	-0.65	-3.13	-5.90
Sao Paulo (IBOVESPA)	76 193	-0.63	-6.44	-0.27

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Gerentes ya no tendrán derecho a indemnización si son despedidos

El tipo de cambio cerró con una leve alza, a su mayor nivel en 10 días, por compras de dólares de bancos locales en línea con la debilidad de algunas monedas de la región y ante la continua tensión comercial global, aunque la sesión fue de poco volumen que sumo US\$241 millones por un feriado en Estados Unidos. El precio del dólar subió un 0.21%, cerrando en S/3.301. En lo que va del año el sol se deprecia un 1.95%.

Por otro lado, El VII pleno jurisdiccional de la Corte Suprema en materia laboral y previsional acordó que el trabajador de confianza no tiene derecho a indemnización por despido arbitrario si en su contrato inicial tiene esa condición laboral. Y solo tendrá derecho al pago de una indemnización si es que no fue contratado como de confianza, pero luego ascendió en su carrera laboral. Esta regla aplicará en el sector privado, público y en las empresas estatales. Para el laboralista Germán Lora, producto de este acuerdo se abre la posibilidad de despidos masivos sin ninguna protección o reparación, para los gerentes o personal de confianza y dirección. Sin embargo, opinó que este tipo de acuerdo sería inconstitucional, ya que el despido debe tener una causa, en aplicación del artículo 27 de la Constitución. Asimismo, sería una medida discriminatoria, pues no hay razón para que los trabajadores comunes tengan más derechos contra el despido. Por último, remarcó que también son trabajadores de confianza los trabajadores del hogar, los choferes, las secretarías y los guardaespaldas o custodios personales. No solo los altos directivos.

Fuente: Gestión

Rentabilidad de los fondos de AFP todavía no se recupera

Los fondos de pensiones administrados por las AFP se mantienen bajo presión en lo que va del año, ante la agitación de los mercados financieros internacionales y una bolsa local en rojo. Así, la rentabilidad de los fondos de los afiliados se mantiene rezagada. El Fondo 3, de mayor riesgo, acumula pérdidas de hasta -0.48%; el fondo 2, en que se encuentra el grueso de los afiliados, apenas rinde 1.2%, y el fondo 1, de protección de capital, 1.3%. Los fondos de AFP fueron afectados por la turbulencia política local de los primeros meses del año, el retroceso de los mercados emergentes en simultáneo con la gradual subida de la tasa de interés en EE.UU. y las tensiones comerciales globales que, entre otros efectos, debilitaron los precios de los metales y las monedas de la región, incluida la peruana, explicaron analistas. Sin embargo, este panorama podría revertirse en lo que resta del año, según José Larrabure, gerente de inversiones de Prima AFP. Estimó que los fondos de AFP rendirían al cierre del 2018 entre 3% y 7%, dependiendo del tipo (1, 2 o 3). Por el lado doméstico, la economía viene mejorando, lo que tendrá impacto positivo en la bolsa y bonos locales; mientras que en el entorno internacional los mercados seguirán volátiles en los próximos meses pero con tendencia al alza, sostuvo. Por otra parte, por sexto mes consecutivo, el BCR optaría por mantener su tasa de interés de referencia en la reunión que llevará a cabo su directorio el jueves 13 de setiembre. Así lo estimó el BCP en un reciente reporte, en el que también prevé que solo cuando la inflación del país se establezca en torno al 2%, el BCR empezaría a evaluar una eventual alza de su tasa clave. Para esta decisión, el BCR tomará en cuenta dos factores relevantes. El primero, que la inflación y las expectativas sobre esta se ubiquen en torno a 2.5% hacia fin de año y el primer trimestre del 2019. Eso implicaría una tasa de política real aún más expansiva comparada con su nivel actual. El otro factor a considerar es un potencial desplome de la inversión pública de los gobiernos regionales y locales que podría aplazar la recuperación económica y retrasar el cierre de la brecha de producto negativa, dijo el BCP.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	436	434	416	383	
Argentina	771	771	688	571	B
Brasil	345	345	329	270	BB-
Colombia	185	184	179	179	BBB
Chile	140	138	141	134	A+
Ecuador	725	730	686	623	-
México	197	197	194	195	BBB+
Panamá	132	197	194	129	BBB
Perú	122	131	133	120	A-
Uruguay	174	174	171	173	BBB-
Venezuela	5 807	5 915	5 539	5 034	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.30	0.21	0.40	1.04	1.95
Real Brasileño	4.16	2.57	1.88	12.16	25.53
Peso Mexicano	19.18	0.51	2.22	3.34	-2.42
Peso Chileno	684.76	0.30	4.06	6.53	11.27
Peso Argentino	38.49	4.35	24.34	40.98	106.66
Peso Colombiano	3 046.15	-0.24	3.83	5.41	2.02

Fuente: Bloomberg - Dalatex

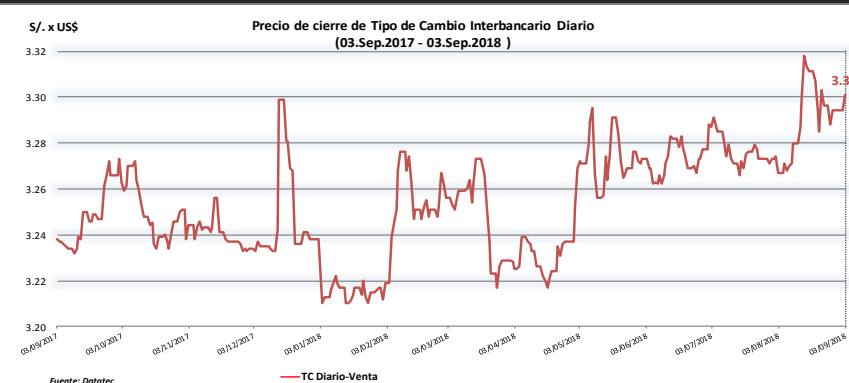
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.17	4.15	4.03	5.01	3.81	3.87	3.69	3.06
Microempresas	33.63	33.81	34.07	36.57	15.94	16.07	13.94	13.10
Consumo	41.20	41.31	41.22	48.26	34.33	34.56	34.17	33.66
Hipotecario	7.48	7.46	7.39	8.23	5.98	5.96	5.91	6.00

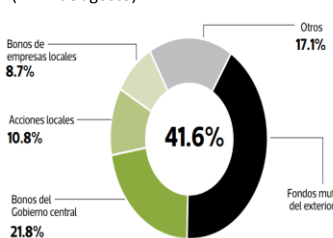
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.32	0.29	0.36	0.13	0.13	0.15	0.19
Plazo	2.84	2.83	2.87	3.45	1.41	1.40	1.46	0.80
CTS	3.23	3.12	3.09	3.29	1.33	1.30	1.46	1.44

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

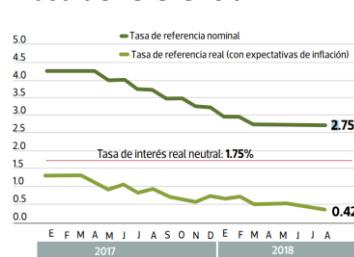


Composición de las inversiones de AFP (Al 17 de agosto)

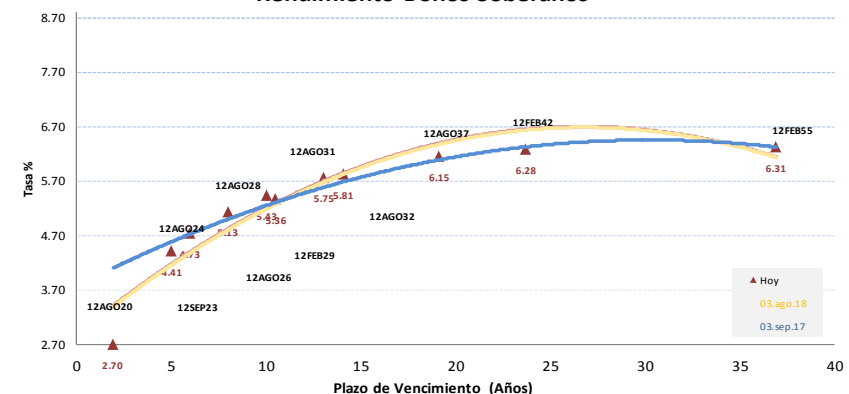


FUENTE: SBS

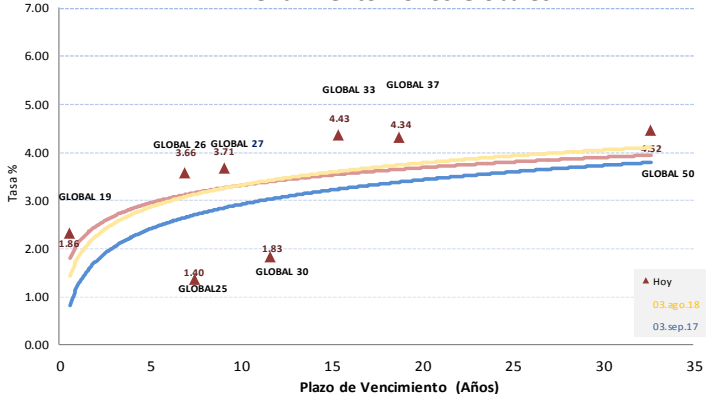
Tasa de referencia



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.

Mercado Internacional

3 de septiembre de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El referendo sobre el Brexit ya le ha costado al Reino Unido más del 2% del PBI, incluso antes de que el país salga formalmente de la Unión Europea, según un análisis de UBS Group AG. El banco estimó que el PBI ya es un 2.1% más bajo de lo que habría sido si el Reino Unido hubiese votado a favor de permanecer en la UE. Por otra parte, la inversión se ha debilitado un 4%, la inflación ha subido un 1.5% y el consumo ha descendido un 1.7%. El Reino Unido ha esquivado los pronósticos de una recesión tras el referendo del 2016, pero el crecimiento ha quedado rezagado respecto a la mayoría de sus pares principales. UBS dijo que un repunte de la economía mundial en los últimos dos años ha ayudado a enmascarar algunos de los peores impactos del Brexit. Aun así, "si se pone en contexto esa caída acumulada del 2.1% de crecimiento real, esto supone aproximadamente entre una cuarta parte y una tercera parte del total de los costes estimados del Brexit en las evaluaciones más pesimistas hechas antes del referendo".

Argentina aplicará un nuevo impuesto a las exportaciones y recortará gastos para reducir su déficit fiscal, mientras negocia financiamiento con el FMI tras una crisis cambiaria que minó la confianza en la tercera economía latinoamericana. Con estas medidas, el Gobierno aspira a eliminar el déficit primario fiscal para 2019 y mitigar así la alta inflación y la recesión que azotan al país, pero el mercado cambiario respondió negativamente a los anuncios con una nueva caída del peso. "En el año 2019 (...) vamos a confluir y al equilibrio fiscal antes del pago de intereses, eso implica que vamos a ahorrar US\$ 6,000 millones más, que no necesitamos financiar en los mercados", dijo el ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, en una conferencia de prensa. Según Dujovne, el nuevo impuesto -que no está claro si deberá o no ser aprobado por el Congreso- tasaré hasta fin del 2020 los embarques de productos primarios en 4 pesos por dólar y del resto de las exportaciones en 3 pesos por dólar. Se espera que el gravamen, que recaerá principalmente sobre embarques agrícolas y mineros, genere ingresos equivalentes al 1.1% del PBI para 2019.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 965	0.00	1.97	5.04
NASDAQ (EE.UU)	8 110	0.00	3.81	17.47
S&P 500 (EE.UU)	2 902	0.00	2.15	8.52
FTSE (Inglaterra)	7 505	0.97	-2.02	-2.38
DAX (Alemania)	12 346	-0.14	-2.14	-4.42
NIKKEI (Japón)	22 707	-0.69	0.81	-0.25
SHANGAI (China)	2 721	-0.17	-0.72	-17.73

Comentario del Mercado Accionario Latinoamericano

Las Bolsas de América Latina comenzaron septiembre, en su mayoría, a la baja, en un día en que no contaron con la brújula por Wall Street por ser festivo en EEUU, y en medio de las turbulencias políticas y económicas en la región, principalmente en Argentina y Brasil. El Ibovespa de la plaza de Sao Paulo, afectada por la incertidumbre ante las imprevisibles elecciones presidenciales de octubre próximo en Brasil, bajó un 0.63% hasta 76 192 puntos. En México, el IPC retrocedió un 0.12% y cerró en 49.488 unidades. Sin embargo, el peor resultado se vivió en el corro de Buenos Aires, en una jornada marcada por los anuncios del Gobierno argentino ante la crisis que atraviesa el país, incluida la reducción de los ministerios en casi la mitad, y una nueva depreciación del peso argentino (-1.60%). Así, el Merval sufrió una caída del 1.66% y acabó en 28 807 enteros. También retrocedió el IPSA de Santiago, en su caso un 0.59%, con lo que marcó 5.239,57 puntos. Le siguió el Colcap de la rueda bursátil de Colombia, que se dejó un 0.43% y acabó en 1 536 unidades.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1619	0.15	-0.51	0.44	-3.22
YEN Japonés (¥/\$)	111.07	0.04	-0.01	-0.16	-1.44
LIBRA (\$/£)	1.287	-0.69	-0.17	-1.01	-4.76
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.969	0.04	-1.08	-2.49	-0.51
YUAN Chino (¥/\$)	6.823	-0.13	0.11	-0.06	4.86

Comentario de Principales Divisas Internacionales

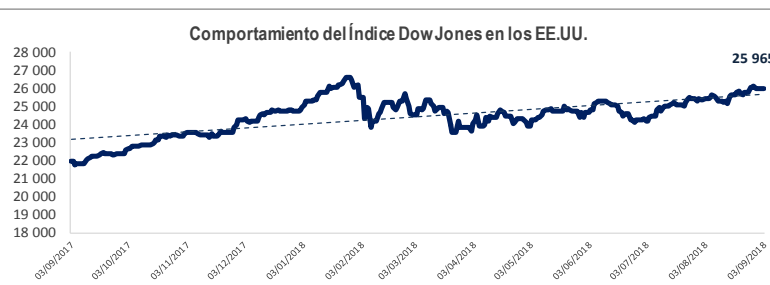
El euro apenas se movió y se cambió alrededor de 1.1619 dólares en una jornada en la que los mercados permanecieron cerrados en EEUU, por celebrarse el Día del Trabajo, y en la que se mantuvo la preocupación por las confrontaciones comerciales y el presupuesto de Italia. Las cifras económicas publicadas en la zona del euro no dieron a la cotización del euro una tendencia clara y muestran que el crecimiento económico del sector manufacturero de la zona del euro se atenuó en agosto. La divisa estadounidense subió frente a la japonesa, con un cambio de 111.07 yenes por dólar, así como ante el franco suizo y la libra esterlina.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.00	0	0	75
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	50
CANADÁ	1.50	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

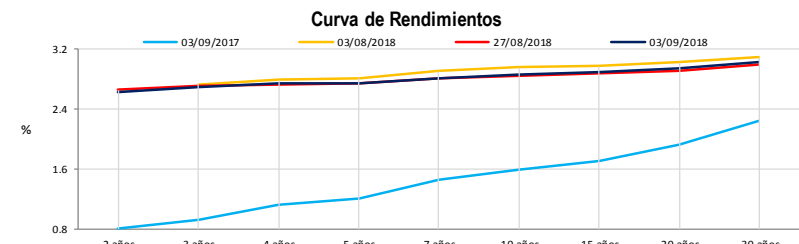


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 201.0	1 201.4	-0.4	-10.4	-12.7	-102.1
Plata (\$/oz)	14.5	14.5	-0.0	-0.4	-0.9	-2.4
Cobre (\$/TM)	5 945.0	5 968.0	-23.0	-146.5	-233.3	-1 262.0
Zinc (\$/TM)	2 469.5	2 461.8	7.8	-71.5	-205.5	-868.0
Estañó (\$/TM)	18 895.0	19 052.5	-157.5	-145.0	-780.0	-1 201.0
Plomo (\$/TM)	2 104.0	2 057.5	46.5	35.0	-0.8	-380.8
WTI (\$/barril)	69.8	69.8	-	0.9	1.3	9.4
Brent (\$/barril)	77.5	77.2	0.3	1.8	4.7	10.7

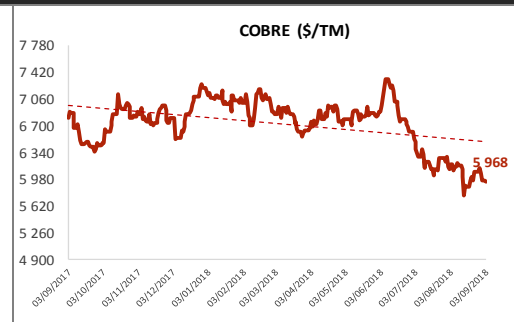
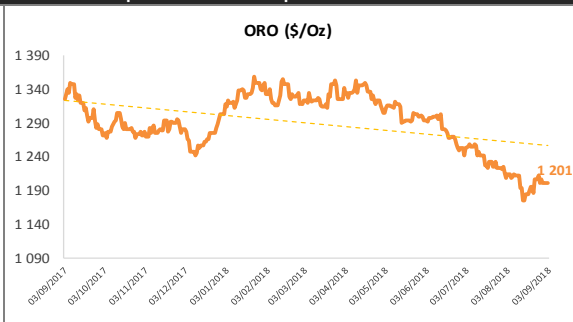
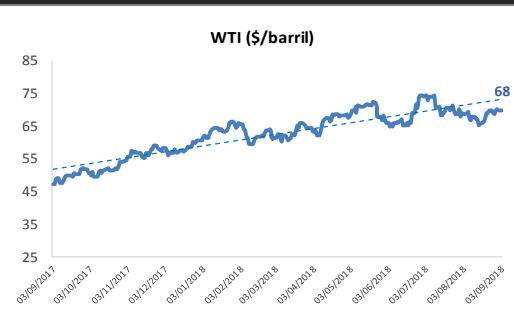
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.63	0	74	128
3 Años	2.69	0	72	123
5 Años	2.74	0	53	100
10 Años	2.86	0	46	69
15 Años	2.90	0	47	63
20 Años	2.94	0	38	44
30 Años	3.02	0	28	24



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 Ingrid J. Luciano Ramírez
mluciano@bn.com.pe