

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima culminó la jornada con resultados mixtos influida por las alzas de acciones de servicios públicos y las bajas de papeles industriales. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la semana una pérdida del 2.79% afectada por la caída de las cotizaciones internacionales de los metales, en medio de las disputas comerciales entre los Estados Unidos y China. El IGBVL cerró en 18.900 puntos, tras registrar una subida del 0.13%, en una sesión en la que se negociaron 14.901.485 soles (equivalentes a 4.489.751 dólares) en 287 operaciones. Cotizaron acciones de 51 empresas de las que 17 subieron, 10 bajaron y 24 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Exxon Mobil (4.72%), Andino Investment Holding (3.57%), Casa Grande (2.78%), Inversiones Centenario (2.57%) y Minas Buenaventura (2.48%).

|                       | Indice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2018 |
|-----------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL)          | 18.900        | 0.13     | -6.50     | -5.38    |
| Lima (ISBVL)          | 26.503        | 0.16     | -8.80     | -13.86   |
| Bogotá (IGBC)         | 11.954        | -0.32    | -1.92     | 4.15     |
| Buenos Aires (MERVAL) | 29.811        | -0.46    | 11.76     | -0.85    |
| México (IPC)          | 48.971        | 0.53     | -1.85     | -0.78    |
| Santiago (IPSA)       | 5.218         | 0.94     | -1.90     | -6.23    |
| Sao Paulo (IBOVESPA)  | 76.416        | 0.00     | -3.46     | 0.02     |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Solo suben expectativas sobre demanda a corto plazo en minería y comercio

El tipo de cambio se depreció 0.09% con respecto al dólar, a su mayor nivel en 20 meses, por grandes demandas de dólares de inversores extranjeros, así como por las recientes noticias sobre los comentarios del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, respecto al comercio con China y Japón. El precio del dólar cerró en S/ 3.327, con negocios que sumaron US\$ 704 millones. En lo que va del año, el sol acumula una depreciación de 2.75%.

Por otro lado, si bien en el primer y segundo trimestre de este año, la economía creció 3.1% y 5.4%, respectivamente, hacia adelante el panorama parece menos alentador. En parte, porque para el segundo semestre la baja base comparativa se disparó. El menor ritmo de la economía no solo habría impactado en la confianza del consumidor, sino también habría calado en las expectativas empresariales. Si bien se mantuvieron en tramo positivo, el mes pasado se deterioraron los indicadores de expectativas en el corto plazo, reveló la encuesta de expectativas macroeconómicas del BCR. Las expectativas aumentaron en tres de las actividades económicas consideradas en la encuesta. El Gobierno prevé un desempeño favorable de la inversión privada, sustentada principalmente en las próximas inversiones mineras. En el caso del comercio, pasó de 62 a 66 puntos el mes pasado. Además, las expectativas sobre la economía a tres meses de las empresas dedicadas a las ventas fueron las únicas que subieron en agosto. Sobre otras actividades, las expectativas sobre la demanda a corto plazo se redujeron para la industria y los servicios, mientras que se mantuvieron en 50 puntos para la construcción. Respecto a la situación del sector en los próximos tres meses, de igual manera, minería e hidrocarburos, sumado a comercio, aumentaron sus expectativas respecto a julio. Para el 2019, las empresas no financieras encuestadas (348 en agosto) esperan que la economía crezca 3.8%, 0.1 punto porcentual por debajo que el resultado de julio.

Fuente: Gestión

“Tenemos seis años con decrecimiento de personal ocupado formalmente”

El actual panorama de la industria no es alentador, pero hay rubros con potencial que pueden ayudarle a levantar cabeza como la metalmeccánica, la producción de químicos y la confección de prendas finas, dijo Ricardo Márquez, quien 24 años después vuelve a la presidencia de la SNI. “Tiene que haber un programa que priorice la industria nacional y se le dé las mismas condiciones que a otros sectores. En los últimos años no ha habido una política industrial, no ha habido voluntad de industrializar el país. Muchos han dicho sálvense cómo puedan y no es así. No estamos pidiendo proteccionismo”, afirmó. “Tenemos que nivelarnos con el mundo, no podemos quedarnos atrás. No hay una dirección, se ha perdido el rumbo. Creemos que hay sectores que pueden ser ganadores. Por ejemplo, necesitamos una mesa ejecutiva que trate la exportación de textiles con fibras largas de algodón pima, porque creemos que tenemos un nicho importante en productos finos ahí”, añadió. En cuanto a las proyecciones para este año, comienza a crecer el sector no primario y se estima un crecimiento en 2% a 3%, pero eso no es significativo para crear empleo, ahí está el 70% de todas las industrias. Está creciendo, pero eso no le llega a los pobladores. “Hay una clara desindustrialización en el Perú y no lo digo como discurso político, sino con estadísticas que son verificables. El PBI industrial como contribución al PBI total hace 4 años era 16.7% y hoy es 12.9%, a eso se suma que en empresas de 10 a más trabajadores tenemos seis años con decrecimiento de personal ocupado formalmente. No estamos para perder empleo, para cerrar fábricas”, indicó Martínez respecto al estado actual de la industria.

Fuente: Gestión

| Riesgo País (Embi+) | Spread |       |       |       | Clasificación Fitch<br>Riesgo Soberano |
|---------------------|--------|-------|-------|-------|--|
|                     | Hoy    | -1d   | -7d   | -30d  |  |
| Mdos. Emergentes    | 427    | 432   | 434   | 391   |  |
| Argentina           | 725    | 729   | 771   | 610   | B                                      |
| Brasil              | 323    | 332   | 345   | 277   | BB-                                    |
| Colombia            | 183    | 184   | 184   | 181   | BBB                                    |
| Chile               | 139    | 140   | 138   | 135   | A+                                     |
| Ecuador             | 499    | 503   | 730   | 648   | -                                      |
| México              | 197    | 198   | 197   | 193   | BBB+                                   |
| Panamá              | 126    | 198   | 197   | 129   | BBB                                    |
| Perú                | 119    | 129   | 131   | 124   | A-                                     |
| Uruguay             | 177    | 177   | 174   | 172   | BBB-                                   |
| Venezuela           | 6.161  | 6.116 | 5.915 | 5.144 | CC                                     |

Fuente: Reuters

| Monedas         | Cotización por US\$ | Variación % |      |       |          |
|-----------------|---------------------|-------------|------|-------|----------|
|                 |                     | -1d         | -7d  | -30d  | YTD 2018 |
| Sol             | 3.33                | 0.09        | 1.00 | 1.74  | 2.75     |
| Real Brasileño  | 4.06                | 0.00        | 0.12 | 7.60  | 22.53    |
| Peso Mexicano   | 19.32               | 0.70        | 1.22 | 4.60  | -1.74    |
| Peso Chileno    | 690.72              | 0.24        | 1.17 | 7.01  | 12.23    |
| Peso Argentino  | 36.97               | -1.21       | 0.23 | 33.79 | 98.50    |
| Peso Colombiano | 3.070.93            | -0.72       | 0.57 | 5.57  | 2.85     |

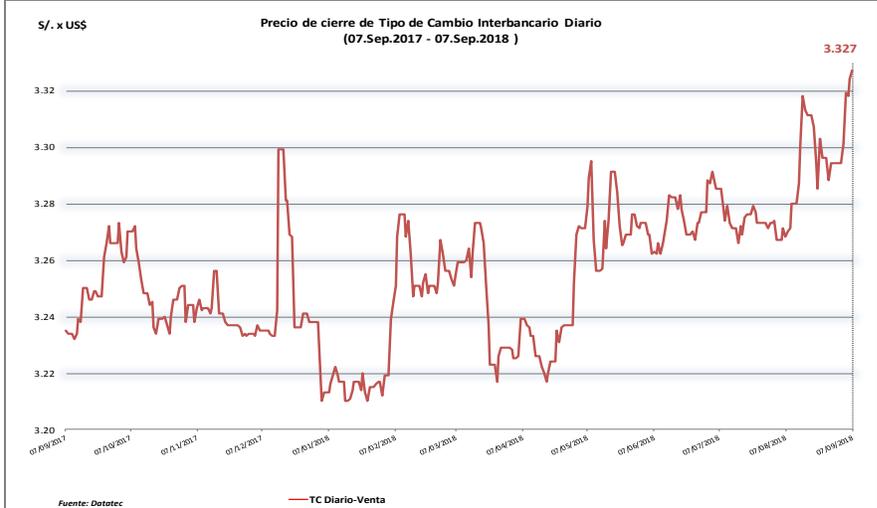
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

| Tasas Activas | Hoy   | Moneda Nacional |       |       | Hoy   | Moneda Extranjera |       |       |
|---------------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|
|               |       | -1d             | -30d  | -360d |       | -1d               | -30d  | -360d |
| Corporativo   | 4.23  | 4.22            | 4.15  | 5.09  | 3.78  | 3.81              | 3.93  | 3.01  |
| Microempresas | 33.76 | 33.68           | 34.14 | 36.80 | 15.47 | 15.88             | 13.65 | 13.52 |
| Consumo       | 41.36 | 41.28           | 41.40 | 48.26 | 34.50 | 34.46             | 34.33 | 33.79 |
| Hipotecario   | 7.47  | 7.47            | 7.39  | 8.22  | 5.99  | 5.98              | 5.89  | 5.98  |
| Tasas Pasivas | Hoy   | Moneda Nacional |       |       | Hoy   | Moneda Extranjera |       |       |
| Ahorro        | 0.32  | 0.31            | 0.29  | 0.35  | 0.13  | 0.13              | 0.15  | 0.19  |
| Plazo         | 2.85  | 2.85            | 2.86  | 3.41  | 1.39  | 1.40              | 1.46  | 0.83  |
| CTS           | 3.22  | 3.24            | 3.09  | 3.29  | 1.32  | 1.33              | 1.44  | 1.43  |

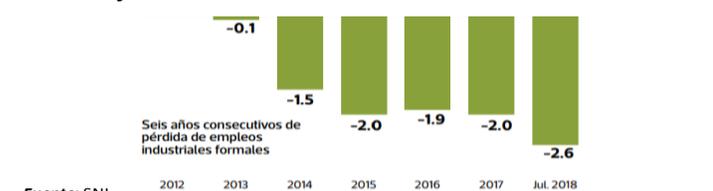
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: Datalec

Empleo formal en la industria: empresas con más de 10 trabajadores (Tasa de crecimiento)



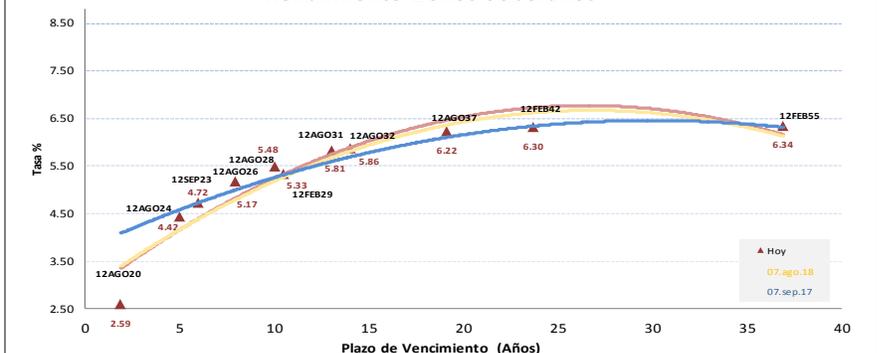
Fuente: SNI

Principales resultados sectoriales

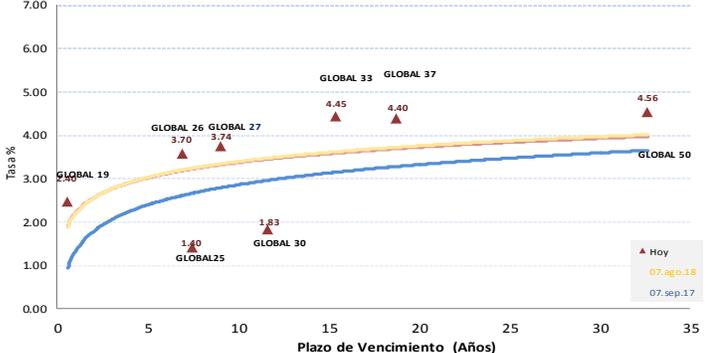
|                         | Economía a 3 meses |       |        |
|-------------------------|--------------------|-------|--------|
|                         | Junio              | Julio | Agosto |
| Minería e hidrocarburos | 53                 | 58    | 52     |
| Manufactura             | 58                 | 58    | 56     |
| Construcción            | 43                 | 48    | 44     |
| Comercio                | 58                 | 64    | 71     |
| Servicios               | 65                 | 60    | 58     |
| Total                   | 58                 | 59    | 59     |

Fuente: BCR

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**

7 de septiembre de 2018

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

Las posibilidades de China de escapar del conflicto comercial con los EE.UU. con un daño menor a su economía se han reducido aún más. La semana pasada, el presidente de EE.UU., Donald Trump, redobló sus amenazas de imponer aranceles más altos a los productos de la nación y dijo que está listo para gravar todas las importaciones "a corto plazo". Mientras que los economistas ven el impacto inmediato de la tensión comercial como limitado, el efecto sobre la confianza económica puede ser mayor, advirtió el exgobernador del Banco Popular de China, Zhou Xiaochuan. Los datos comerciales de agosto publicados reflejaron tanto la causa como el efecto del enfrentamiento con los EE.UU.: el superávit con Estados Unidos subió a un récord, mientras que el crecimiento general de las exportaciones se desaceleró. Una sola mancha brillante puede ser un crecimiento de las importaciones más rápido de lo esperado, lo que indica que la demanda interna en la segunda economía más grande del mundo se mantiene por ahora

En busca de calmar a los mercados, que han mostrado dudas sobre el programa financiero del Gobierno argentino, el equipo del presidente Mauricio Macri está negociando un nuevo acuerdo con el FMI, que amplíe o permita adelantar fondos de la línea de crédito de 50.000 millones de dólares acordada en junio pasado. El derrumbe de casi el 50% que registró el peso este año provocó una aceleración de la inflación, que podría superar el 40% en 2018, y profundizó la recesión, en parte debido al ajuste impulsado por el Gobierno para estabilizar la economía. La crisis ya está mostrando con crudeza sus secuelas: mientras el consumo cae, se espera un amplio crecimiento de la pobreza y despidos en sectores como la construcción. El viernes, nuevas protestas de movimientos sociales, empleados estatales y docentes -que reclaman un ajuste salarial en línea con la inflación- paralizaban distintos barrios de Buenos Aires, mostrando la resistencia que enfrenta el plan de ajuste de Macri.

|                   | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2018 |
|-------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 25 917 | -0.31    | 1.30      | 4.84      |
| NASDAQ (EE.UU)    | 7 903  | -0.25    | 0.18      | 14.47     |
| S&P 500 (EE.UU)   | 2 872  | -0.22    | 0.49      | 7.41      |
| FTSE (Inglaterra) | 7 278  | -0.56    | -6.42     | -5.33     |
| DAX (Alemania)    | 11 960 | 0.04     | -5.33     | -7.42     |
| NIKKEI (Japón)    | 22 307 | -0.80    | -1.49     | -2.01     |
| SHANGAI (China)   | 2 702  | 0.40     | -1.52     | -18.29    |

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró en rojo y el Dow Jones cedió un 0.31% después de que el presidente de EEUU amenazara con imponer 267,000 millones de dólares en aranceles a China, adicionales a los que ya prepara su Gobierno. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones de Industriales bajo hasta 25 917 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 recortó un 0.22% , hasta los 2 872 puntos. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan importantes grupos tecnológicos, acabó la jornada con un declive del 0.25% , hasta 7.903 unidades. Se trata del cuarto día consecutivo en rojo para el S&P 500 y el Nasdaq, que esta semana se han depreciado un 1.03% y un 2.55%, respectivamente. En comparación, el Dow ha retrocedido ligeramente, un 0.19%, en los últimos cinco días. Por sectores, los más perjudicados fueron el inmobiliario (-1.24%) y el de las empresas de servicios públicos (-1.20%), mientras que únicamente subió el sanitario (0.15%)

| Monedas              | Cierre Spot | Variación % |       |       |          |
|----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
|                      |             | 1 d         | 7 d   | 30 d  | YTD 2018 |
| EURO ( \$/€)         | 1.1553      | -0.60       | -0.42 | -0.49 | -3.77    |
| YEN Japonés ( ¥/\$)  | 110.99      | 0.22        | -0.04 | 0.01  | -1.51    |
| LIBRA (\$/£)         | 1.292       | -0.08       | -0.31 | 0.29  | -4.39    |
| FRANCO Suizo (fr/\$) | 0.969       | 0.41        | 0.03  | -2.43 | -0.52    |
| YUAN Chino ( ¥/\$)   | 6.844       | 0.12        | 0.18  | 0.12  | 5.18     |

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar avanzó ante el euro y frente al resto de las divisas destacadas tras darse a conocer datos de empleo en EEUU que revelaron la creación de 201 000 nuevos puestos de trabajo el mes pasado. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaba hoy 1.1553 dólares. La divisa estadounidense avanzó también ante la japonesa, con un cambio de 110.99 yenes por dólar, así como frente a la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano.

| 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     | 50    |
| 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



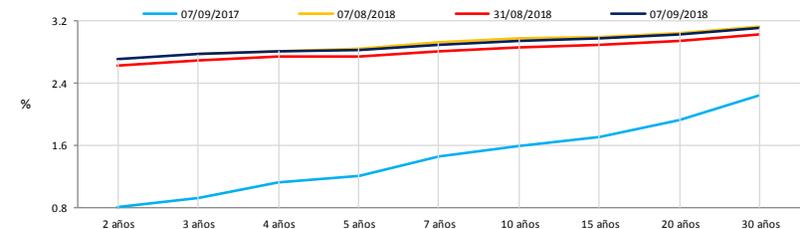
| COMMODITIES       | Hoy      | Ayer     | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2018  |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| Oro (\$/oz)       | 1 196.2  | 1 200.0  | - 3.7    | - 5.2    | - 17.7    | - 106.8   |
| Plata (\$/oz)     | 14.2     | 14.2     | 0.0      | - 0.4    | - 1.3     | - 2.8     |
| Cobre (\$/TM)     | 5 915.0  | 5 904.0  | 11.0     | - 53.0   | - 229.0   | - 1 292.0 |
| Zinc (\$/TM)      | 2 423.0  | 2 447.5  | - 24.5   | - 38.8   | - 231.0   | - 914.5   |
| Esterño (\$/TM)   | 19 070.0 | 18 856.5 | 213.5    | 17.5     | - 391.0   | - 1 026.0 |
| Plomo (\$/TM)     | 2 057.5  | 2 013.5  | 44.0     | -        | - 63.0    | - 427.3   |
| WTI (\$/barril)   | 67.8     | 67.8     | - 0.0    | - 2.1    | 0.8       | 7.3       |
| Brent (\$/barril) | 76.7     | 76.3     | 0.3      | - 0.5    | 5.4       | 9.9       |

Precios Spot

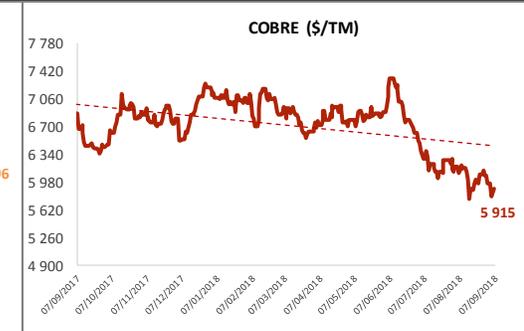
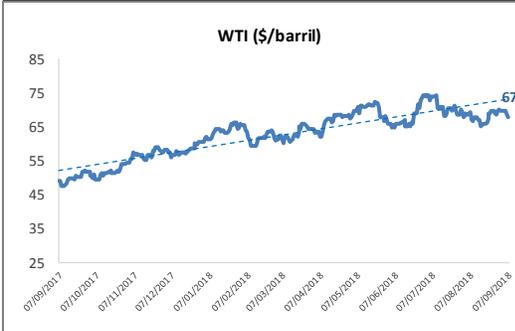
**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) |          |       |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
|            |           | 1 día              | YTD 2018 | 1 año |
| 2 Años     | 2.71      | 7                  | 82       | 144   |
| 3 Años     | 2.78      | 8                  | 80       | 140   |
| 5 Años     | 2.82      | 8                  | 62       | 120   |
| 10 Años    | 2.94      | 7                  | 54       | 90    |
| 15 Años    | 2.98      | 6                  | 55       | 85    |
| 20 Años    | 3.02      | 6                  | 46       | 65    |
| 30 Años    | 3.10      | 5                  | 36       | 45    |

**Curva de Rendimientos**



**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: Néstor J. Lauriano Ramírez  
nlauriano@bn.com.ar