

Mercado Nacional y Regional

9 de octubre de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la jornada de hoy con resultados mixtos influida por las alzas de acciones mineras y las bajas de papeles industriales. En una sesión de reducido volumen de negocios los inversores prefirieron tomar posiciones en acciones del consorcio de ventas minoristas InRetail Perú. El IGBVL cerró en 19 391 puntos, tras registrar una alza del 0.17%, en una sesión en la que se negociaron 27 640 900 soles (8 320 560 dólares) en 231 operaciones. Cotizaron acciones de 42 empresas, de las que 11 subieron, 19 bajaron y 12 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Brazil Capped ETF (8.48%), Empresa Siderúrgica del Perú (3.51%), Nexa Resources Atacocha (3.08%), Trealvi Mining (1.75%) y Minsur (1.38%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 391	0.17	2.60	-2.92
Lima (ISBVL)	27 080	0.23	2.18	-11.98
Bogotá (IGBC)	12 507	0.66	4.62	8.97
Buenos Aires (MERVAL)	29 612	-3.06	-0.67	-1.51
México (IPC)	48 505	0.86	-0.95	-1.72
Santiago (IPSA)	5 308	-0.37	-1.72	-4.61
Sao Paulo (IBOVESPA)	86 088	0.00	12.66	12.68

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio/ Crecimiento de la manufactura repuntaría en el cuarto trimestre

El tipo de cambio subió levemente en medio de un incremento en las tensiones comerciales globales y luego de que el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujera sus expectativas de crecimiento. El dólar avanzó un ligero 0.06%, a S/ 3.326, con negocios que sumaron US\$ 494 millones. En lo que va del año, el sol acumula una depreciación de 2.72%.

Por otro lado, los panelistas de FocusEconomics proyectan que, en el último trimestre de este año, nuestra economía crecerá 3.8%, tasa inferior a la lograda en el segundo trimestre (5.4%), pero mayor a la del primero (3.1%). En la proyección de crecimiento del PBI para el cuarto trimestre, destacan una mejora importante en el crecimiento esperado de la manufactura (de 3.5% en el pronóstico de setiembre a 4.8% ahora) y del consumo privado (de 3.2% a 3.5%, respectivamente). La aceleración en el crecimiento de las exportaciones tradicionales, como azúcar y algodón, que se viene observando desde julio, así como la mayor pesca esperada a partir de noviembre (inicio anunciado para la segunda temporada de pesca de anchoveta), estarían detrás de la mejora de la proyección de crecimiento del PBI en el cuarto trimestre. En cuanto al PBI total, los panelistas del FocusEconomics no variaron sus proyecciones macroeconómicas del Perú en su último reporte de octubre y mantuvieron el crecimiento esperado de nuestra economía en 3.9% para este año y en 3.8% para el 2019. La razón detrás de la no variación de sus proyecciones por parte del consenso de los panelistas del FocusEconomics son que, aun cuando el ritmo de crecimiento en el tercer trimestre ha disminuido en relación con la primera parte del año, los sectores no primarios han mostrado una aceleración, pero debajo del 4% de crecimiento. Otra razón es que el crédito, tanto para el consumo, como para las empresas, ha continuado creciendo de manera robusta y, por otro lado, el déficit fiscal (2.1% del PBI) se ha reducido muy por debajo del límite fijado para este año. Los panelistas del FocusEconomics destacan que la sólida posición fiscal y de balance externo del Perú y sus saludables fundamentos económicos, han hecho que la calificadora internacional de riesgo soberano Fitch mantenga la calificación y perspectiva de Perú en grado de inversión (BBB+) y perspectiva estable. Para el 2019 prevén que la economía peruana "debería continuar expandiéndose a un ritmo sólido".

Fuente: Gestión

FMI advierte sobre fuerte endurecimiento de las condiciones financieras

Los riesgos para el sistema financiero global han aumentado en los últimos seis meses y podrían incrementarse fuertemente si empeoran las presiones sobre los mercados emergentes o se deterioran aún más las relaciones comerciales a nivel mundial, dijo el FMI. El FMI también indicó que aunque la estabilidad financiera ha sido apuntalada por reguladores desde la crisis global del 2008, las distendidas condiciones están contribuyendo a crear posibles problemas relacionados con mayores niveles de deuda y valuaciones de activos "muy elevados". Pero los nuevos regímenes de resolución bancaria destinados a evitar futuros rescates no han sido probados, aseguró el Fondo en su semestral Informe de Estabilidad Financiera. El Fondo hizo notar que el crecimiento económico parece haber alcanzado su punto máximo en algunas economías importantes, mientras que la brecha entre los países avanzados y los mercados emergentes se está ampliando. El FMI recortó sus pronósticos de crecimiento global debido a la escalada de la guerra comercial entre Estados Unidos y China y las crecientes tensiones financieras en los mercados emergentes. EE.UU. continúa creciendo con fuerza y la Reserva Federal elevó las tasas de interés por séptima vez en los últimos ocho trimestres en su más reciente reunión de política monetaria de septiembre. Los mercados de valores de EE.UU. también están en niveles récord. Eso contrasta con una desaceleración en la zona del euro y en Japón. La economía de China también está mostrando señales de moderación y eso podría verse agravado por sus disputas comerciales con EE.UU., que impuso aranceles a importaciones de Pekín por un valor de US\$ 250,000 millones y ha amenazado con más tarifas. La normalización de la política monetaria en EE.UU., así como un dólar más fuerte y la escalada en las tensiones comerciales, ya han comenzado a afectar a las economías de mercados emergentes, dijo el Fondo. Una nueva investigación del FMI muestra que los países de mercados emergentes, excluyendo China, podrían enfrentar salidas de sus carteras de deuda (bonos) de hasta US\$ 100,000 millones, un nivel visto por última vez durante la crisis financiera mundial. El Fondo citó una serie de otros riesgos a corto plazo para la estabilidad financiera, incluida la posibilidad de un Brexit "sin acuerdo" o una inquietud renovada sobre la política fiscal en algunos países altamente endeudados de la zona euro. También instó a los reguladores globales a mantener las medidas tomadas desde la crisis financiera y aumentar la supervisión de la liquidez del mercado, junto con elevar la cantidad de capital que los bancos deben reservar para amortiguar cualquier desaceleración.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	397	396	390	427	
Argentina	661	669	632	725	B
Brasil	260	272	285	323	BB-
Colombia	172	169	170	183	BBB
Chile	121	120	123	139	A+
Ecuador	644	656	624	499	-
México	179	175	177	197	BBB+
Panamá	115	175	177	126	BBB
Perú	111	109	116	119	A-
Uruguay	159	155	156	177	BBB-
Venezuela	5 695	5 721	5 647	6 161	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.33	0.06	0.36	-0.03	2.72
Real Brasileño	3.72	-1.69	-5.71	-8.46	12.16
Peso Mexicano	19.04	0.50	1.28	-1.45	-3.16
Peso Chileno	682.30	0.10	3.14	-1.22	10.87
Peso Argentino	37.13	-0.99	-2.49	0.44	99.37
Peso Colombiano	3 060.56	0.49	1.42	-0.34	2.50

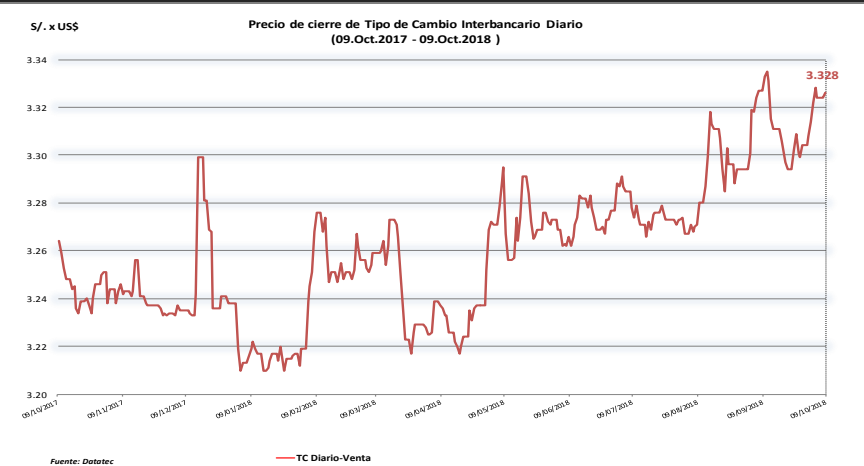
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.60	4.51	4.23	4.15	3.65	3.69	3.78	3.01
Microempresas	33.15	33.06	33.76	33.75	14.25	16.83	15.47	18.05
Consumo	41.41	41.02	41.36	48.43	34.70	34.66	34.50	33.62
Hipotecario	7.45	7.44	7.47	7.89	6.06	6.05	5.99	5.83
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.11	0.31	0.32	0.37	0.11	0.11	0.13	0.22
Plazo	1.41	2.85	2.85	3.06	1.41	1.40	1.39	1.29
CTS	1.36	3.01	3.22	3.08	1.36	1.37	1.32	1.55

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Indicadores macroeconómicos (var. %) (Proyecciones del consenso del LatinFocus Economics)

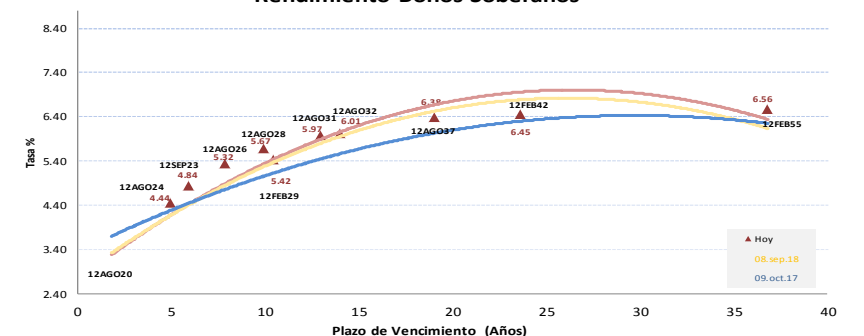
	Proyección Dic. 2017	Proyección Set. 2018	Proyección Oct. 2018
Crecimiento del PBI	3.9	3.9	3.9
Demanda interna	4.0	4.1	4.3
Consumo total	3.4	3.3	3.6
Consumo privado	3.2	3.3	3.7
Consumo público	4.2	3.5	3.2
Inversión fija total	5.5	5.1	5.0
Manufactura (PBI)	2.9	4.0	4.5
Comercio (PBI)	2.7	3.0	2.8
Resultado fiscal (% PBI)	-3.3	-3.1	-3.0

Fuente: FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus

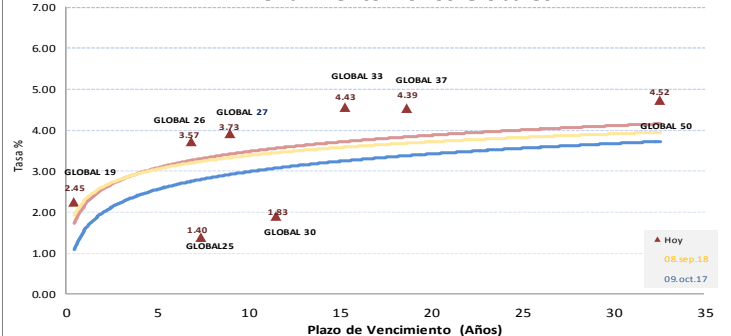
Evolución del dólar global (DXY) este año (En mlns de S./)



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

9 de octubre de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El FMI rebajó las expectativas optimistas con Latinoamérica, una región que espera ahora que se expanda un 1.2 % este año, un crecimiento una décima menor al registrado en el 2017, debido principalmente a los problemas en Argentina y las dudas en Brasil. La nota más negra del análisis de la región latinoamericana sigue siendo Venezuela, que vive una profunda crisis económica que se traducirá en una contracción del 18 % para este año y del 5 % para el 2019, de acuerdo a los cálculos del FMI. Sumado a este panorama, el ente financiero mundial aseguró que Venezuela tendrá en el 2019 una inflación de 10.000.000%. El FMI atribuyó en gran parte el descenso en sus cálculos para América Latina a la situación que se vive en Argentina, con una contracción estimada del 2.6 % para este año y del 1.6% para el 2019. También redujo las previsiones de crecimiento para Brasil, un país llamado a ser el motor de recuperación de la región pero que está inmerso en una coyuntura de incertidumbre política. En concreto, el Fondo espera que Brasil crezca un 1.4 % en el 2018 y un 2.4 % en el 2019, cuatro y una décima por debajo de las previsiones de hace tres meses, respectivamente. A pesar de las rebajas, Bolivia (4.3 %), Chile (4 %), Paraguay (4.4 %) y Perú (4.1 %) sí crecerán a un ritmo importante en este 2018.

El candidato presidencial ultraderechista brasileño Jair Bolsonaro prometió que designará a ministros que no pertenezcan a partidos, rompiendo con la tradición de crear gabinetes a través de coaliciones, como parte de su intento de atacar la corrupción en la mayor economía de América Latina. Bolsonaro comenzaría con un Gabinete más tecnócrata, posiblemente liderado por otro legislador conservador, Onyx Lorenzoni, dijo el candidato. Con una gran ventaja en la primera vuelta, pues obtuvo el 46% de los votos contra un 29% de Haddad, y el apoyo de los mercados financieros, Bolsonaro dice que cuenta con el capital para cambiar de manera fundamental el proceso político. Bolsonaro también planea colocar a líderes empresariales en cargos gubernamentales, incluyendo la posible invitación al director de mercados globales de Santander Brasil SA para liderar el banco central si el actual presidente, Ilan Goldfajn, no continúa. Roberto Campos Neto, quien también dirige la mesa de operaciones del Santander Brasil, es uno de los varios ejecutivos considerados para dirigir ministerios y empresas estatales. Por su parte, Haddad descartó que nombraría a un banquero como ministro.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	26 431	-0.21	1.98	6.92
NASDAQ (EE.UU)	7 738	0.03	-2.08	12.09
S&P 500 (EE.UU)	2 880	-0.14	0.30	7.73
FTSE (Inglaterra)	7 238	0.06	-0.55	-5.86
DAX (Alemania)	11 977	0.25	0.15	-7.28
NIKKEI (Japón)	23 469	-1.32	5.21	3.09
SHANGAI (China)	2 721	0.17	0.69	-17.72

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró mixto y con un descenso del 0.21% en el Dow Jones de Industriales tras otra jornada centrada en la alta rentabilidad de la deuda pública, aunque el repunte del sector tecnológico dejó en verde al índice Nasdaq. Al cierre de la sesión, el principal indicador de Nueva York bajó hasta 26 431, mientras que el selectivo S&P 500 retrocedió un 0.12%, hasta 2 880. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq logró repuntar un tímido 0.03%, hasta 7 738 impulsado por nombres destacados como Amazon (0.32%) y Netflix (1.89%). Por sectores, la mayoría acabaron en terreno negativo, con una caída destacada en el de los materiales básicos (-3.40%) y más moderada en el industrial (-1.51%). En cambio, subió especialmente el energético (0.99%), seguido por el de las empresas de servicios públicos (0.42%), el inmobiliario (0.38%) y el tecnológico (0.35%), de gran capitalización.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO ( \$/€ )	1.1491	-0.01	-0.48	-0.54	-4.28
YEN Japonés ( ¥/\$ )	112.96	-0.24	-0.60	1.77	0.24
LIBRA (\$/£)	1.314	0.40	1.26	1.73	-2.74
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.992	-0.04	0.84	2.37	1.84
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.923	-0.12	0.78	1.15	6.39

Comentario de Principales Divisas Internacionales

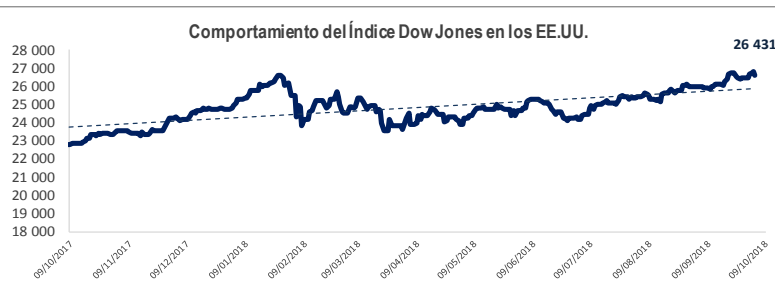
El dólar se mantuvo ante el euro, pero bajó frente al resto de divisas destacadas, excepto el peso mexicano, en una jornada en la que permanecen los temores a la inflación en EEUU y a los efectos a la subida de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban así 1.1491 dólares. El dólar bajó sin embargo ante el resto de divisas, tanto la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense, como el yen japonés, a 112.96, y solo ganó posiciones ante el peso mexicano.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.25	0	25	100
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



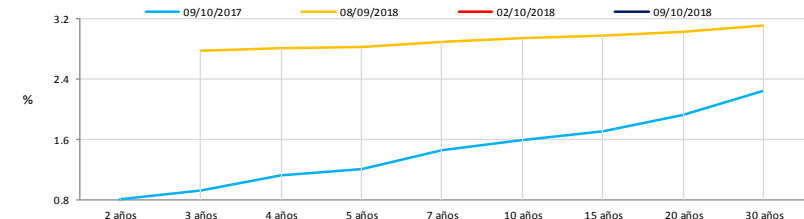
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 189.8	1 188.2	1.6	-13.6	-6.5	-113.3
Plata (\$/oz)	14.4	14.4	0.0	-0.3	0.2	-2.6
Cobre (\$/TM)	6 300.3	6 174.3	126.0	12.3	385.3	-906.8
Zinc (\$/TM)	2 719.5	2 655.0	64.5	34.5	296.5	-618.0
Estaño (\$/TM)	18 982.0	18 876.0	106.0	36.0	-88.0	-1 114.0
Plomo (\$/TM)	1 909.3	1 947.8	-38.5	-132.3	-148.3	-575.5
WTI (\$/barril)	75.0	74.3	0.7	-0.3	7.2	14.5
Brent (\$/barril)	85.0	83.8	1.2	0.3	8.3	18.2

Precios Spot

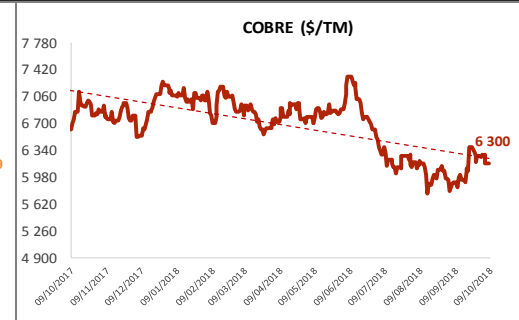
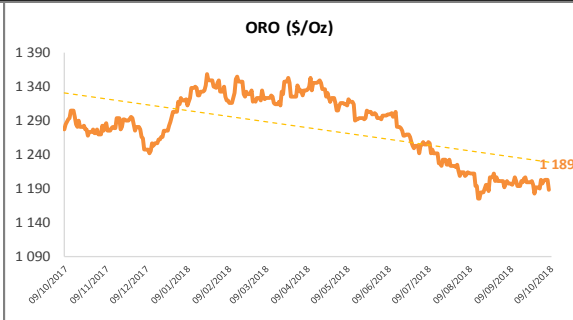
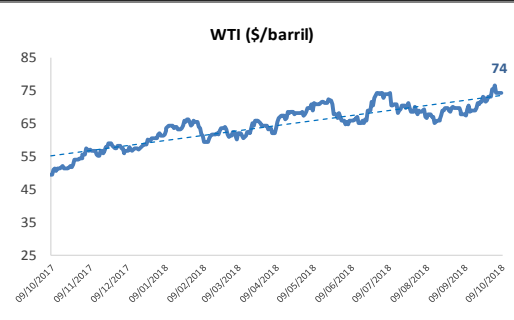
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.89	0	100	138
3 Años	2.98	-0	101	134
5 Años	3.06	-1	85	110
10 Años	3.21	-3	80	85
15 Años	3.26	-3	83	84
20 Años	3.29	-3	74	66
30 Años	3.37	-4	63	48

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. Luciano Ramírez  
mluciano@bn.com.pe