

Mercado Nacional y Regional

10 de septiembre de 2018

La Bolsa de Valores de Lima culminó la sesión con mínimos descensos, afectada por las pérdidas de acciones de los sectores de consumo masivo y minería. En una jornada de reducido movimiento financiero, los inversores prefirieron liquidar sus tenencias en acciones del consorcio de alimentos Alcorp. El IGBVL cerró en 18 897 puntos tras registrar un retroceso del 0.02 %, se negociaron 15 325 622 soles (4 611 290 dólares) en 241 operaciones. Cotizaron acciones de 43 empresas, de las que 15 subieron, 14 bajaron y otras 14 se mantuvieron estables. Bajaron las acciones de Apple (-2.50%), Trevali Mining (-1.82%), Minera Cerro Verde (-1.82%), Alcorp (-1.43%) y Ferreycorp (-1.38%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	18 897	-0.02	-6.10	-5.40
Lima (ISBVL)	26 634	0.50	-7.49	-13.43
Bogotá (IGBC)	11 921	-0.28	-0.86	3.86
Buenos Aires (MERVAL)	29 455	-1.19	9.68	-2.03
México (IPC)	48 849	-0.25	0.96	-1.02
Santiago (IPSA)	5 204	-0.27	-1.20	-6.48
Sao Paulo (IBOVESPA)	76 436	0.03	-0.10	0.04

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / MEF: Economía crecería entre 2.5% y 3% en el tercer trimestre del año

El tipo de cambio mostró una tendencia alcista ante nuevas preocupaciones acerca de una escalada de la disputa comercial entre EE.UU. y China, que volvieron a golpear el valor de las principales monedas de la región frente al dólar. El precio del dólar cerró en S/ 3.333, su mayor nivel desde el 18 de febrero del 2017. Se negoció un monto de US\$407 millones, la demanda de dólares provino principalmente de inversionistas extranjeros que se refugian en la moneda estadounidense temerosos del impacto de la guerra comercial sobre economías emergentes como la peruana, dijeron tesoreros de la banca. En lo que va del año el sol acumula una depreciación del 2.93%.

Por otro lado, después de incrementarse un 5.4% en el segundo trimestre del año, el crecimiento de la economía se desaceleraría en el tercer trimestre. Según el ministro de Economía, Carlos Oliva, el PBI crecería entre 2.5% y 3% (términos reales) entre julio y setiembre. Este resultado se explicaría, en parte, por el menor crecimiento de la inversión pública y privada en el tercer trimestre. Según el titular del sector, esta desaceleración responde a un efecto base (estadístico). En el tercer trimestre del año pasado, la inversión pública creció a su tasa más alta de ese año, mientras que en ese mismo periodo, la inversión privada se incrementó en 5.5%. Aun así, los resultados del primer semestre, y la continuación de la tendencia positiva, permitirían alcanzar la meta de crecimiento de 14% y 5.2% para la inversión pública y privada, respectivamente, afirmó. De hecho, se prevé que este año se adjudicarían 14 proyectos por US\$ 3,841 millones; y solo en lo que resta del 2018 queda pendiente la adjudicación de US\$ 1,112 millones. Para el 2019 y 2020, se prevén montos de adjudicación por US\$ 7,316 millones (en 36 proyectos), destacándose transportes (US\$ 4,203 millones), salud (US\$ 1,112 millones) y agua y saneamiento (US\$ 832 millones).

Fuente: Gestión

Gobierno plantea incentivos para retorno de afiliados que retiran 95.5% de fondo de AFP

El Ejecutivo presentó al Congreso de la República un proyecto de ley que propone que los afiliados que decidieron retirar hasta el 95.5% de su fondo de AFP puedan retornar esos recursos al Sistema Privado de Pensiones (SPP). Con ello, los afiliados que voluntariamente regresen a la AFP podrán obtener una pensión de jubilación. Así, la propuesta crea dos nuevas modalidades de pensión: el Retiro Programado Retorno 95.5 y la Renta Vitalicia Familiar 95.5. Para incentivar el regreso de dichas personas al sistema, estos productos pensionarios, creados exclusivamente para los que retiran su fondo de la AFP, estarán inafectos al pago del Impuesto a la Renta. Considerando que el dinero retirado retornará al SPP a través de su cuenta individual, se le otorgará el mismo tratamiento tributario que tienen las modalidades de jubilación vigentes, indica la propuesta del Gobierno. Asimismo, estos nuevos productos pensionarios no pagarán el aporte a Essalud. Y es que los afiliados que hacen efectivo el retiro de hasta el 95.5% de su fondo realizan por adelantado el pago por la prestación de salud. Para las personas que voluntariamente decidan regresar parte o todos sus fondos a su AFP para obtener una pensión, habrá un plazo máximo de 12 meses desde que retiren el 95.5% de su fondo. Los afiliados que dispusieron de su fondo antes de la entrada en vigencia de la ley propuesta, tendrán un plazo de hasta seis meses desde que rija esta norma, para retornar sus recursos al SPP y jubilarse, ya sea por Retiro Programado Retorno 95.5 o Renta Vitalicia Familiar 95.5.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	435	427	436	423	
Argentina	745	725	771	700	B
Brasil	329	323	345	301	BB-
Colombia	186	183	185	194	BBB
Chile	139	139	140	142	A+
Ecuador	757	499	725	687	-
México	197	197	197	206	BBB+
Panamá	128	197	197	142	BBB
Perú	122	126	132	135	A-
Uruguay	181	177	174	185	BBB-
Venezuela	6 288	6 161	5 807	5 284	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.33	0.18	0.97	1.62	2.93
Real Brasileño	4.09	0.69	-1.72	5.83	23.38
Peso Mexicano	19.27	-0.24	0.47	1.92	-1.97
Peso Chileno	696.73	0.87	1.75	6.38	13.21
Peso Argentino	37.35	1.05	-2.94	27.84	100.58
Peso Colombiano	3 066.00	-0.16	0.65	4.26	2.69

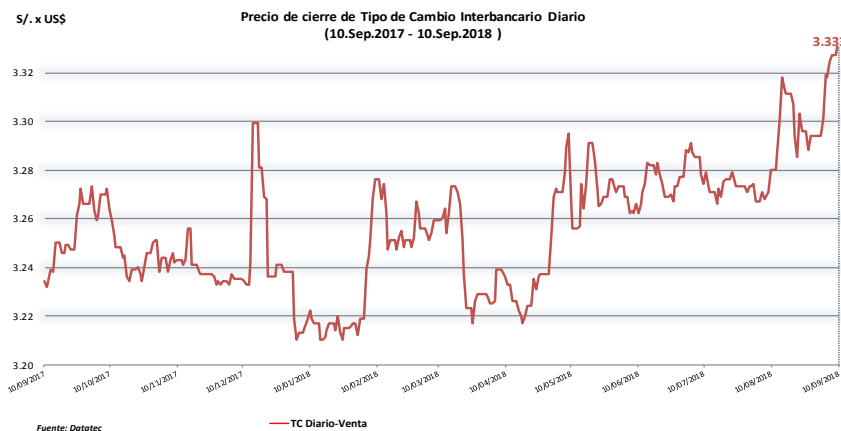
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.29	4.23	4.13	5.07	3.80	3.78	3.91	3.03
Microempresas	33.86	33.76	34.32	36.97	16.47	15.47	15.55	13.44
Consumo	41.60	41.36	41.44	48.48	34.59	34.50	34.37	33.92
Hipotecario	7.46	7.47	7.41	8.22	5.99	5.99	5.88	5.95
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.32	0.32	0.29	0.33	0.13	0.13	0.15	0.20
Plazo	2.85	2.85	2.84	3.34	1.39	1.39	1.44	0.89
CTS	3.22	3.22	3.07	3.20	1.32	1.32	1.46	1.44

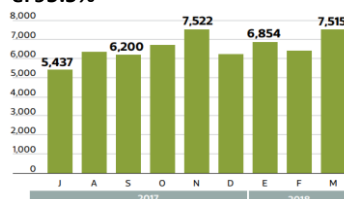
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: Datatec

Número de afiliados que retiraron el 95.5%



Fuente: SBS

PBI (Var. % real anual)



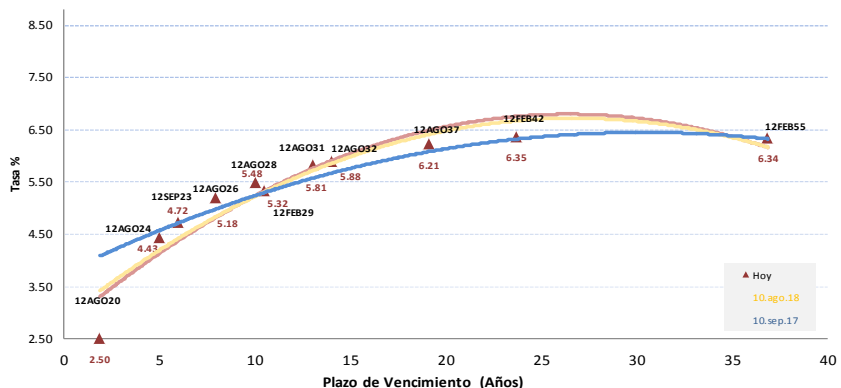
Fuente: MEF * Dato estimado del 3T2018

Número de afiliados (mayo del 2016 a marzo del 2018)

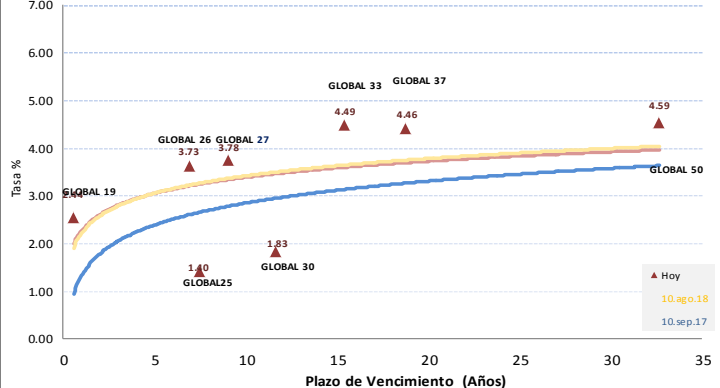
	Eligen pensión	Eligen retiro del 95.5%	Eligen mix entre retiro y pensión	Total de afiliados
Nº de afiliados	2,047	166,466	8,236	176,749
Participación	1.2%	94.2%	4.7%	100.0%

Fuente: SBS

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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Análisis: Miguel J. Lauro, Pamela M. Maza, y M. Maza
mibaiano@bn.com.pe

Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

Un alza más de la tasa de interés en el 2018 no se ajusta a la definición de "gradual" de Eric Rosengren. En una entrevista, el presidente de la Reserva Federal de Boston, dejó en claro que, exceptuando que se produjera un giro inesperado de la economía de Estados Unidos, él impulsará dos alzas más antes de que termine el año. Dado que es posible que el ya bajo desempleo siga cayendo, y con la inflación en la meta de 2% del banco central y tendencia al alza, Rosengren dijo que no ve "ninguna razón para no continuar con el aumento gradual de tasas de interés". Rosengren proyecta que la economía de Estados Unidos crecerá un 3% en la segunda mitad del año. La mayoría de los miembros de la Fed espera ajustar al alza las tasas cuando se reúnan este mes. Si bien dicha posibilidad ha ganado terreno entre los inversores, aún hay incertidumbre respecto a si los miembros del emisor estadounidense avanzarán con la que sería una cuarta subida en el 2018. Rosengren no duda en apoyar la idea de una cuarta alza o incluso más, y afirmó que quiere continuar con el ajuste de las tasas el próximo año.

Los modelos de Goldman Sachs Group Inc. señalan que algunas monedas de países en desarrollo seguirán cayendo, incluso después de un descenso sin precedentes desde la crisis financiera. Si bien la venta generalizada de este año ha llevado los tipos de cambio de los mercados emergentes a territorio infravalorado en términos de, al menos, un indicador, aún no son tan baratos como a principios de 2016. En aquel entonces, el mundo en desarrollo se veía afectado por una caída en los precios mundiales del petróleo. Las monedas de los mercados emergentes están ampliando sus pérdidas este mes a medida que se intensifican las tensiones comerciales entre las dos economías más grandes del mundo y sólidos datos económicos de Estados Unidos aumentan las posibilidades de nuevas alzas en las tasas de interés. La caída ha hecho que el real brasileño, el peso mexicano, el rand sudafricano y el rublo ruso parezcan baratos sobre una base de ponderación comercial, de acuerdo con los analistas de Goldman. Mientras tanto, la lira turca sobrepasó la depreciación requerida por los desequilibrios económicos del país.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 857	-0.23	2.15	4.60
NASDAQ (EE.UU)	7 924	0.27	1.08	14.79
S&P 500 (EE.UU)	2 877	0.19	1.55	7.61
FTSE (Inglaterra)	7 279	0.02	-5.06	-5.31
DAX (Alemania)	11 986	0.22	-3.53	-7.21
NIKKEI (Japón)	22 373	0.30	0.34	-1.72
SHANGAI (China)	2 669	-1.21	-4.50	-19.28

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (\$/€)	1.1594	0.35	-0.22	1.59	-3.42
YEN Japonés (¥/\$)	111.13	0.13	0.05	0.27	-1.38
LIBRA (\$/£)	1.303	0.82	1.21	2.10	-3.60
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.975	0.61	0.60	-2.02	0.08
YUAN Chino (¥/\$)	6.856	0.17	0.48	0.13	5.36

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

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró mixto y con un descenso del 0.23% en el Dow Jones de Industriales, mientras los mercados intentan remontar las pérdidas de la semana pasada, especialmente en el sector tecnológico. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones de Industriales bajó hasta 25 857 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 avanzó un 0.19% , hasta 2 877 unidades. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan importantes grupos tecnológicos, acabó la jornada con unas ganancias del 0.27% , hasta 7 924 unidades. Por sectores, el tecnológico progresó hoy un 0.32% , aunque fue menos que el de las empresas de servicios públicos (0.58%), el inmobiliario (0.54%) y el industrial (0.53%). El que más bajó fue el sector sanitario, un 0.31% , y tuvieron tímidos recortes el financiero (-0.08%) y el energético (-0.02%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar retrocedió ante el euro y cerró mixto frente al resto de las monedas destacadas en una jornada en la que el mercado de divisas se vio afectado por un importante ascenso de la libra esterlina tras conocerse la posibilidad de un acuerdo sobre el brexit. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaba 1.1594 dólares. La divisa estadounidense retrocedió también ante la libra esterlina y el peso mexicano, avanzó ante el franco suizo y la japonesa, con un cambio de 111.13 yenes por dólar, y quedó sin cambios con respecto al dólar canadiense.

	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

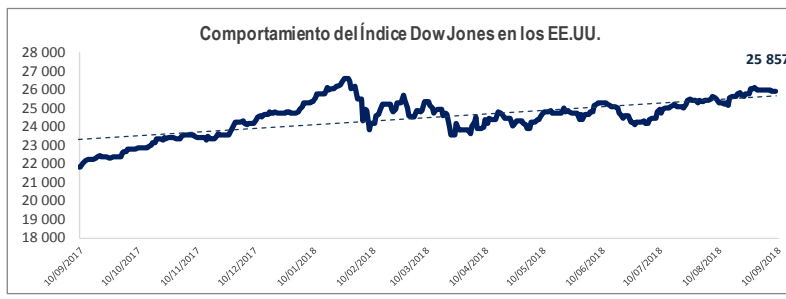
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Julio 2018

*Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 195.9	1 196.2	-0.4	-5.1	-15.8	-107.2
Plata (\$/oz)	14.2	14.2	0.0	-0.3	-1.1	-2.8
Cobre (\$/TM)	5 891.5	5 915.0	-23.5	-53.5	-268.8	-1 315.5
Zinc (\$/TM)	2 378.5	2 423.0	-44.5	-91.0	-171.5	-959.0
Estañó (\$/TM)	19 027.0	19 070.0	-43.0	132.0	-472.0	-1 069.0
Plomo (\$/TM)	2 006.8	2 057.5	-50.8	-97.3	-76.0	-478.0
WTI (\$/barril)	67.5	67.8	-0.2	-2.3	-0.1	7.1
Brent (\$/barril)	77.0	76.7	0.3	-0.4	5.0	10.2

Precios Spot

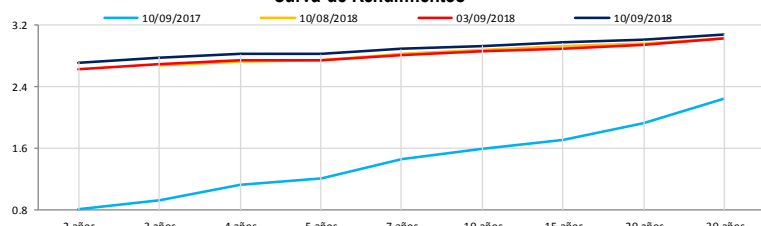
Comportamiento del Índice Dow Jones en los EE.UU.



Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.72	1	83	145
3 Años	2.78	1	81	141
5 Años	2.83	0	62	119
10 Años	2.93	-1	53	88
15 Años	2.97	-2	54	82
20 Años	3.00	-2	45	62
30 Años	3.08	-2	34	41

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