

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró a la baja en línea con otros mercados externos y la caída de los precios de la mayoría de los metales básicos ante el temor de los inversionistas sobre el crecimiento económico de China y unas tasas de interés más altas en Estados Unidos, impulsado por la Reserva Federal (FED). El IGBVL cerró un 1.17 %, a 19 064 puntos. En el sector minero, la acción de la productora de zinc Trevali se desplomó un 7.3 %, por bajas expectativas del mercado de sus resultados financieros del tercer trimestre, según mencionaron operadores. El papel de la polimética Volcan, uno de los de mayor liquidez en la bolsa, perdió un 6 % en línea con la caída de los precios de los metales básicos. Asimismo, los títulos de las mineras de cobre Southern Copper y Cerro Verde bajaron un 3.7% y 2.3 % respectivamente. Mientras que en el sector construcción, el cual fue el único que registró ganancias, las acciones de la constructora peruana Graña y Montero repuntaron un 7.1%.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 064	-1.17	0.95	-4.56
Lima (ISBVL)	25 694	-1.93	-1.74	-16.49
Bogotá (IGBC)	12 513	-0.70	1.25	9.02
Buenos Aires (MERVAL)	28 370	-1.22	-11.64	-5.64
México (IPC)	47 024	-1.80	-5.31	-4.72
Santiago (IPSA)	5 119	-0.43	-4.40	-8.01
Sao Paulo (IBOVESPA)	83 847	-2.24	7.07	9.74

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio/ Empieza a encarecerse financiamiento de largo plazo para empresas locales

El dólar estadounidense cayó al final de la sesión y cerró sin variaciones importantes luego de una intervención del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) con swaps cambiarios, que contrarrestaron el avance del dólar en los mercados externos. El dólar retrocedió un marginal 0.03%, a S/ 3.334, con negocios que sumaron US\$ 387 millones. En lo que va del año, el sol acumula una depreciación de 2.96%.

Por otro lado, el endurecimiento de las condiciones de financiamiento a nivel mundial también se está trasladando al costo del crédito en el mercado local. Así, luego de que las tasas de interés en soles tocan un piso a fines del segundo trimestre del 2018, ahora "están dando la vuelta", dijo Francisco Grippa, economista jefe de BBVA Research. Considerando el contexto internacional, con la Fed de EE.UU. subiendo su tasa referencial y los rendimientos de los bonos también al alza, es lógico que el costo de financiamiento local siga la misma dirección, indicó. Este escenario financiero a nivel global más severo le pega principalmente al costo de las hipotecas y al crédito empresarial de plazos largos, que ya está subiendo. Y es que al estar muy vinculadas al rendimiento del bono soberano, las tasas de las hipotecas en soles, así como de créditos para empresas, son los más sensibles, explicó el economista del BBVA. Se aleja, sobre todo, el costo para las corporaciones y grandes empresas, que son clientes de menor riesgo, dijo. En otros créditos, hay variables, como la morosidad, que también juegan un rol importante para determinar la tasa de interés, indicó. BBVA Continental es uno de los bancos que revisó al alza su proyección del dólar para fin de año. Así, estima que el precio del billete verde cerrará el 2018 en torno a S/ 3.33. Su anterior proyección ubicaba a la divisa estadounidense en el rango de S/ 3.25 a S/ 3.30. Este ajuste en sus proyecciones obedece a que la moneda local sigue enfrentando presiones depreciatorias, dijo Grippa. Y es que se percibe que la Fed será más agresiva en su proceso de normalización monetaria, hay mayores signos de desaceleración de China y un significativo escalamiento del proteccionismo mundial. Ello, a su vez, ha hecho que el precio del cobre cediera sustancialmente, añadió el economista. Sostuvo que las presiones cambiarias no se han traducido, aún, en salida de capitales de corto plazo del mercado local. Es más, la tenencia de bonos soberanos en manos de extranjeros se incrementó en el tercer trimestre, pasando de S/ 35,000 millones a S/ 39,000 millones, dijo. Destacó que aún hay apeño por los títulos peruanos.

Fuente: Gestión

Empleadores se quedan con aportes de 2.2 mlls. de afiliados de las AFP

Los trabajadores afiliados al Sistema Privado de Pensiones (SPP) que en algún momento de su vida laboral han sufrido el 'robo' de sus aportes previsionales por parte de sus empleadores suman alrededor de 2.2 millones. Así lo estimó la Asociación de AFP (AAFP), que precisó que dicho número representa cerca de un tercio del total de afiliados al sistema (6.9 millones). Se trata de personas a las que empresas privadas o entidades públicas les retuvieron sus aportes pensionarios mensuales (10% del sueldo), pero no los depositaron en las cuentas de capitalización individual que administran sus AFP, explicó Giovanna Prialé, presidenta de la Asociación de AFP. Estos empleadores se quedaron con ese dinero para utilizarlo en el financiamiento de sus actividades de corto plazo, dijo. "De estos 2.2 millones de afiliados afectados, unos 500,000 son empleados del sector público (gobierno central, gobiernos regionales y gobiernos locales) y los más de 1.6 millones restantes son trabajadores del sector privado", detalló Prialé. La Asociación de AFP está trabajando para estimar el monto de la deuda privada. La deuda de gobiernos regionales y locales hasta el 2015 ha sido calculada en S/ 1,577 millones, pero S/ 1,488 millones de ese total ya se acogió a un esquema de reprogramación impulsado por el gobierno (Repro-AFP). Prialé señaló que estas deudas y la alta informalidad del mercado laboral de Perú explican la baja frecuencia de aportes que registran los afiliados de las AFP. "Y con pocos meses de aporte las pensiones serán más chiquitas", advirtió. Alertó que entre el 2015 y 2018, las deudas previsionales de las entidades públicas han vuelto a aparecer a pesar del Repro-AFP. "Si no nos quitamos la idea de que la corrupción es parte de nuestras vidas no va a haber un sistema de pensiones que funcione", advirtió Prialé. Para reducir a cero el monto de dinero que se refiere a los afiliados y que no se entrega a las AFP, la ejecutiva propuso tres medidas. El uso de una planilla única para los trabajadores estatales y de una planilla electrónica con datos del ministerio de trabajo en el caso del sector privado, así como la cobranza coactiva para recuperar deudas.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	400	395	407	408	
Argentina	663	655	686	656	B
Brasil	264	255	272	335	BB-
Colombia	184	176	183	176	BBB
Chile	128	124	128	131	A+
Ecuador	676	653	669	708	-
México	190	182	188	184	BBB+
Panamá	130	182	188	118	BBB
Perú	121	123	128	113	A-
Uruguay	176	169	174	168	BBB-
Venezuela	5 787	5 765	5 612	6 119	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.33	-0.03	0.18	0.85	2.96
Real Brasileño	3.72	0.92	-1.58	-10.62	12.34
Peso Mexicano	19.15	1.47	0.93	1.86	-2.56
Peso Chileno	677.18	0.88	-0.50	-1.43	10.03
Peso Argentino	36.60	1.07	0.01	-7.95	96.55
Peso Colombiano	3 092.35	0.82	0.16	2.83	3.57

Fuente: Bloomberg - Datatoc

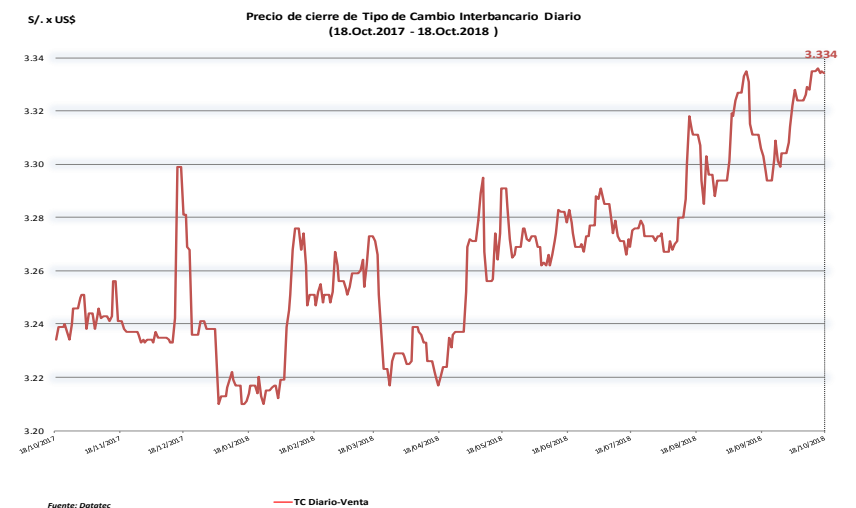
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.69	4.68	4.25	4.08	3.71	3.70	3.91	3.09
Microempresas	33.67	33.68	33.75	31.53	16.65	16.50	16.81	18.21
Consumo	42.02	41.94	41.61	48.27	35.00	34.98	35.04	33.69
Hipotecario	7.46	7.45	7.43	7.84	6.08	6.04	6.06	5.84

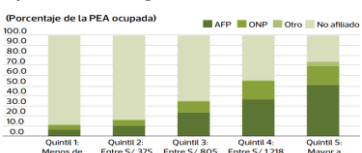
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.31	0.39	0.12	0.13	0.11	0.23
Plazo	2.89	2.89	2.83	3.03	1.50	1.49	1.38	1.35
CTS	2.89	2.88	3.04	3.06	1.34	1.33	1.28	1.60

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



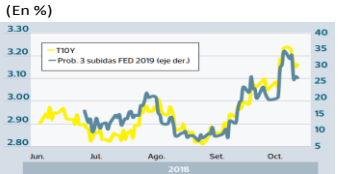
Afiliados al sistema previsional según quintiles de ingresos, 2017



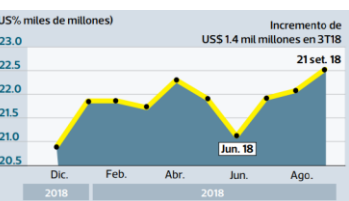
Número de afiliados SPP y SNP (En miles)



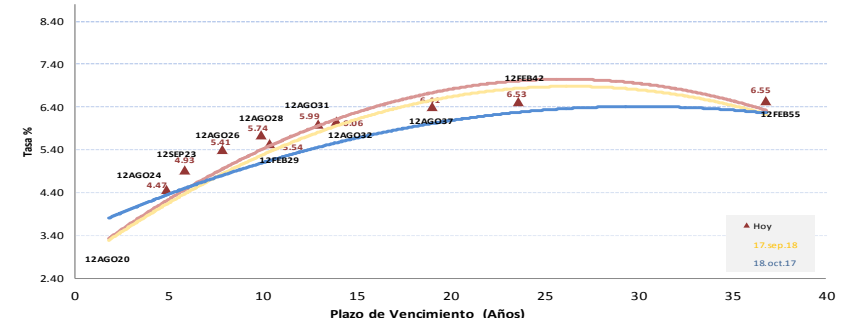
Probabilidad de alzas de la tasa FED y rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años



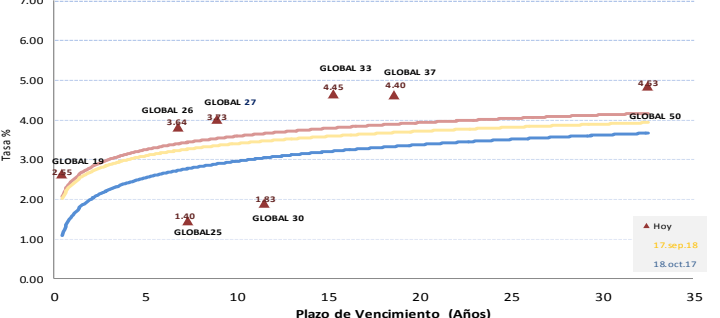
AFP: inversiones en el exterior



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Mercado Internacional

18 de octubre de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Banco Central de Chile sorprendió el jueves y subió la Tasa de Política Monetaria (TPM) un cuarto de punto porcentual a un 2,75 por ciento, en una medida que no ocurría desde fines del 2015 y que busca que las perspectivas de inflación se mantengan en torno a la meta. La decisión de subir la tasa de interés clave en 25 puntos base fue unánime entre los consejeros, poniendo fin a un extenso ciclo de política monetaria expansiva. La medida adoptada por la entidad contrasta con las últimas encuestas a operadores y analistas realizadas por el Banco Central, que indicaban una mantención de la tasa de interés referencial en octubre, pero subiría un cuarto de punto porcentual en la reunión de diciembre. El organismo rector fundamentó su decisión al explicar que las holguras de capacidad se han venido reduciendo durante los últimos trimestres y esa tendencia continuará en línea con lo previsto. Agregó que esto llevará a que la inflación total y subyacente se ubiquen en torno a 3 por ciento en los próximos trimestres. El organismo destacó que un alza de la TPM ahora obrega los espacios necesarios para que el Consejo defina la velocidad adecuada del retiro del estímulo monetario.

Las importaciones de soja de China se acercan a su mayor descenso en al menos 12 años durante el último trimestre del 2018 debido al impacto de la guerra comercial entre Washington y Pekín y abundantes inventarios a nivel local. La soja, que se procesa para fabricar alimentos de animales ricos en proteínas y aceite vegetal, está en el corazón de la disputa comercial entre las dos economías más grandes del mundo. China impuso en julio aranceles de 25 por ciento a las importaciones de soja de Estados Unidos como parte de la disputa comercial, una saga que ha ido ganando fuerza desde entonces con la aplicación de gravámenes recíprocos adicionales a nuevos productos. Las importaciones de soja por parte de China, que compra un 60 por ciento de la oleaginosa comercializada en todo el mundo, probablemente descenderán a unos 18 a 20 millones de toneladas en el cuarto trimestre del 2018, en comparación con las 24,1 millones de toneladas en el mismo período del año pasado, dijeron operadores. "Las importaciones promediarán unos 6 millones de toneladas por mes en el cuarto trimestre", dijo un operador basado en Singapur de una compañía internacional que posee plantas de la oleaginosa en China.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 379	-1.27	-3.31	2.67
NASDAQ (EE.UU)	7 485	-2.06	-5.92	8.43
S&P 500 (EE.UU)	2 769	-1.44	-4.67	3.56
FTSE (Inglaterra)	7 027	-0.39	-3.74	-8.60
DAX (Alemania)	11 589	-1.07	-4.68	-10.28
NIKKEI (Japón)	22 658	-0.80	-3.26	-0.47
SHANGAI (China)	2 486	-2.94	-7.91	-24.82

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró en rojo y el índice Dow Jones cae con un notable 1.27% en otra jornada negativa para el parque neoyorquino, preocupado por una ralentización de la economía a nivel global. Al término de la sesión en la Bolsa de Nueva York, el Dow Jones bajó hasta los 25 379 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 retrocedió un 1.44%, hasta 2 769. El índice compuesto del Nasdaq, donde cotizan importantes compañías tecnológicas, fue el mayor afectado por la mala sesión al descender un 2.06%, con lo que acabó en 7 485 puntos. La mayoría de los sectores registraron pérdidas, encabezados por el de bienes de consumo no esenciales (-2.11%), el tecnológico (-2.02%), el de comunicaciones (-1.84%), el industrial (-1.79%), el financiero (-1.55%), el sanitario (-1.14%), y el de materias primas, que también descendió un 1.14%. Avanzaron sólo dos sectores, y de manera muy sutil, con el de servicios públicos subiendo un 0.08% y el inmobiliario un 0.01%.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (€/€)	1.1453	-0.42	-1.21	-1.83	-4.60
YEN Japonés (¥/\$)	112.21	-0.39	0.04	-0.13	-0.43
LIBRA (£/€)	1.302	-0.74	-1.60	-0.99	-3.66
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.996	0.04	0.64	3.23	2.20
YUAN Chino (¥/\$)	6.938	0.15	0.69	1.11	6.62

Comentario de Principales Divisas Internacionales

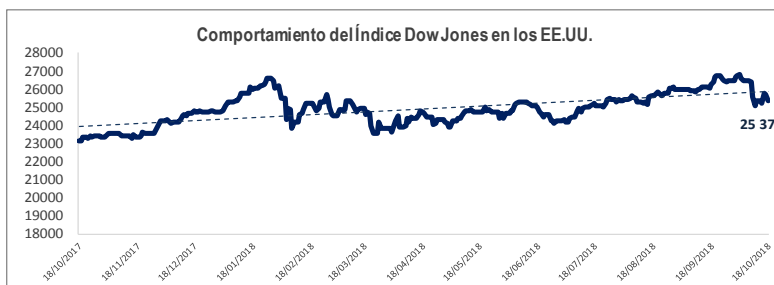
El dólar ganó de nuevo terreno ante el euro y el resto de las divisas destacadas, excepto el yen, cuando el mercado se vio otra vez afectado por un posible aumento de los tipos de interés en EE.UU., al tiempo que llega desde Europa que el proyecto italiano de presupuestos rompe con las normas de la UE. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1453 dólares. El dólar ganó terreno además ante el franco suizo, la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano, si bien reculaba frente a la moneda japonesa, con un cambio de 112.21 yenes por dólar.

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



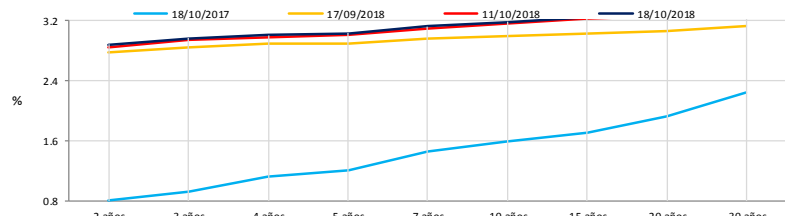
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 225.8	1 222.3	3.5	1.7	27.4	-77.3
Plata (\$/oz)	14.6	14.6	-0.0	-0.0	0.4	-2.4
Cobre (\$/TM)	6 157.5	6 216.0	-58.5	-100.8	93.5	-1 049.5
Zinc (\$/TM)	2 731.5	2 710.5	21.0	98.0	405.5	-606.0
Estaño (\$/TM)	19 036.0	19 088.0	-52.0	-226.0	16.0	-1 060.0
Plomo (\$/TM)	1 981.0	2 031.5	-50.5	-34.0	-84.5	-503.8
WTI (\$/barril)	68.7	69.8	-1.1	-2.3	-1.2	8.2
Brent (\$/barril)	79.4	80.4	-1.1	-1.1	0.7	12.6

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.88	-1	99	131
3 Años	2.96	-2	99	125
5 Años	3.03	-3	82	103
10 Años	3.18	-3	77	83
15 Años	3.25	-2	82	84
20 Años	3.28	-2	72	68
30 Años	3.37	-1	63	51

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: Ignacio Luisino Ramírez
miuriano@bn.com.pe