

Mercado Nacional y Regional

19 de diciembre de 2018

La Bolsa de Valores de Lima bajó en línea con las acciones de Wall Street luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos subió la tasa de interés y dijo que "algunos" incrementos graduales adicionales serían necesarios el próximo año. El índice general de la bolsa perdió un 0.20%, a 19 119.21 puntos, y el índice selectivo, compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, cayó un 0.85%, a 26 310.26 puntos y registra un retroceso del 14.48% en el año. Los títulos de la productora de metales preciosos Buenaventura retrocedieron un 0.63%, a 15.8 dólares debido a una caída de los precios del oro. Las acciones de productora de zinc y plata Volcan bajaron un 5.41%, a 0.70 soles, y las de Cerro Verde cedieron un 0.94%, a 21.1 dólares pese a un alza de los metales básicos cuya jornada culminó antes de los resultados de la reunión de la Reserva Federal.

| | Indice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2018 |
|-----------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL) | 19 119 | -0.20 | -1.26 | -4.28 |
| Lima (ISBVL) | 26 310 | -0.85 | 0.75 | -14.48 |
| Bogotá (IGBC) | 11 318 | -0.38 | -7.48 | -1.39 |
| Buenos Aires (MERVAL) | 29 968 | 0.64 | -3.67 | -0.32 |
| México (IPC) | 41 388 | 1.15 | -19.79 | -16.14 |
| Santiago (IPSA) | 5 110 | -0.14 | -1.05 | -8.17 |
| Sao Paulo (IBOVESPA) | 85 674 | -1.08 | -2.53 | 12.14 |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Gobierno plantea poner límites a la negociación colectiva estatal

La moneda peruana cedió por una demanda de dólares de bancos que esperan que la Reserva Federal brinde señales sobre el futuro de las tasas de interés en Estados Unidos ante preocupaciones sobre la desaceleración del crecimiento global. El sol cayó un 0.09%, a 3.351 unidades por dólar frente a las 3.348 unidades por dólar del cierre del martes, con negocios por 470 millones de dólares. La moneda acumula una caída del 3.49% en lo que va del año respecto al alza del 3.54% del año pasado.

El martes 18 de diciembre fue el último día para que el Gobierno decida si daba luz verde a la autógrafa de la ley de negociación colectiva en el Estado aprobada por el Congreso. El Poder Ejecutivo no la apoyó y la observó. En un documento en el que se precisan todas las razones por las cuales se rechazó la norma, el Gobierno hizo observaciones a 15 de los 21 artículos que la componen y a una de las dos disposiciones complementarias finales. Asimismo, señala que en la autógrafa que el Congreso envió al Poder Ejecutivo el pasado 27 de noviembre, no solo existe una "abierto vulneración de los mandatos constitucionales y la jurisprudencia sobre la materia", sino también errores de técnica legislativa, además de ausencia de coherencia formal y material. Una de las principales observaciones a nivel económico de la ley de negociación colectiva en el Estado, es que, según el Ejecutivo, la norma no establece los procedimientos que permitan definir las circunstancias considerando la disponibilidad presupuestaria y no solo la incidencia que puede tener sobre el presupuesto público. En ese sentido, el Gobierno considera que la norma debería prever situaciones que limiten determinados acuerdos con impacto fiscal, en el marco de las negociaciones colectivas. Pone como ejemplo que deben limitarse las negociaciones en caso de que el Estado esté en una situación de déficit fiscal, o que haya tenido una caída considerable en la percepción de sus ingresos, así como situaciones de desastres naturales de gran envergadura que ameriten la priorización del uso de recursos en la atención de los mismos.

Fuente: Reuters, Gestión

Gobierno frena retiro de fondos de AFP al cerrar jubilación anticipada

En una decisión sorpresiva, el Ejecutivo observó la autógrafa de la ley que amplía hasta el 2021 el Régimen Especial de Jubilación Anticipada (REJA), para los afiliados al Sistema Privado de Pensiones (SPP). El pasado 21 de noviembre, el Congreso de la República aprobó, por unanimidad, extender el REJA, cuya vigencia termina el 31 de diciembre de este año. Este régimen permite a los afiliados de las AFP en situación de desempleo por 12 meses solicitar su jubilación antes de cumplir los 65 años, la edad mínima legal de jubilación. Así, con el REJA los hombres a partir de los 55 años y las mujeres desde los 50 años pueden acceder hoy a una jubilación anticipada. Además, tienen derecho a la redención anticipada del bono de reconocimiento cuando los afiliados provengan de la ONP. Con esta medida el gobierno también pondrá freno al retiro de los fondos de pensiones de las AFP, bajo la ley que permite a los afiliados disponer del 95.5% de sus fondos. Entre mayo del 2016 y setiembre del 2018, unos 204,767 afiliados optaron por sacar S/ 15,361 millones de su AFP y, por tanto, ya no tendrán acceso a una pensión mensual, según datos de la SBS. De ese grupo, hasta 151,119 (73.8%) se han jubilado anticipadamente (antes de los 65 años). Es decir, siete de cada 10 jubilados que retiran el 95.5% lo hacen mediante el REJA. A partir de la ley del 95.5%, que entró en vigencia en mayo del 2016, el número de afiliados que se acoge al REJA se viene incrementando fuertemente, dijo Aldo Ferrini, gerente general de AFP Integra. "El REJA más el 95.5% son una combinación peligrosa. Hoy, más gente se jubila antes de los 65 años", afirmó. Para observar la ley que amplía el REJA, el Gobierno enfatizó que este régimen fue creado como una medida temporal. En tal sentido, la tasa de desempleo de la población de entre 46 y 54 años viene disminuyendo, dijo. Argumentó que la jubilación anticipada desvirtúa el fin del sistema de pensiones, que es la protección del afiliado durante la vejez. Además, pone en riesgo la continuidad de las pensiones otorgadas por el SPP para cubrir las contingencias de la vejez, invalidez y sobrevivencia. Eso se refleja en la tasa de crecimiento del número de pensionistas del REJA, que viene disminuyendo desde el 2016. Y es que el 99% de los jubilados de este régimen anticipado por desempleo se llevan el 95.5% de su fondo de pensiones, según la Asociación de AFP (AAFP).

Fuente: Gestión

| Riesgo País (Embi+) | Spread | | | | Clasificación Fitch Riesgo Soberano |
|---------------------|--------|-------|-------|-------|-------------------------------------|
| | Hoy | -1d | -7d | -30d | |
| Mdos. Emergentes | 437 | 433 | 430 | 426 | B |
| Argentina | 791 | 787 | 740 | 673 | BB- |
| Brasil | 269 | 264 | 262 | 267 | BBB- |
| Colombia | 216 | 210 | 198 | 216 | BBB |
| Chile | 162 | 159 | 159 | 150 | A+ |
| Ecuador | 782 | 773 | 729 | 779 | - |
| México | 234 | 228 | 225 | 233 | BBB+ |
| Panamá | 161 | 157 | 153 | 159 | BBB |
| Perú | 135 | 130 | 129 | 141 | A- |
| Uruguay | 202 | 196 | 194 | 202 | BBB- |
| Venezuela | 6 816 | 6 672 | 6 727 | 6 003 | CC |

Fuente: Reuters

| Monedas | Cotización por US\$ | Variación % | | | |
|-----------------|---------------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | -1d | -7d | -30d | YTD 2018 |
| Sol | 3.35 | 0.09 | -0.21 | -0.77 | 3.49 |
| Real Brasileño | 3.90 | -0.36 | 1.09 | 3.60 | 17.59 |
| Peso Mexicano | 20.12 | 0.18 | 0.22 | -1.26 | 2.32 |
| Peso Chileno | 687.87 | -0.14 | 1.49 | 2.91 | 11.77 |
| Peso Argentino | 38.37 | 0.25 | 2.07 | 6.75 | 106.02 |
| Peso Colombiano | 3 220.95 | 0.47 | 1.61 | 1.43 | 7.88 |

Fuente: Bloomberg - Datatec

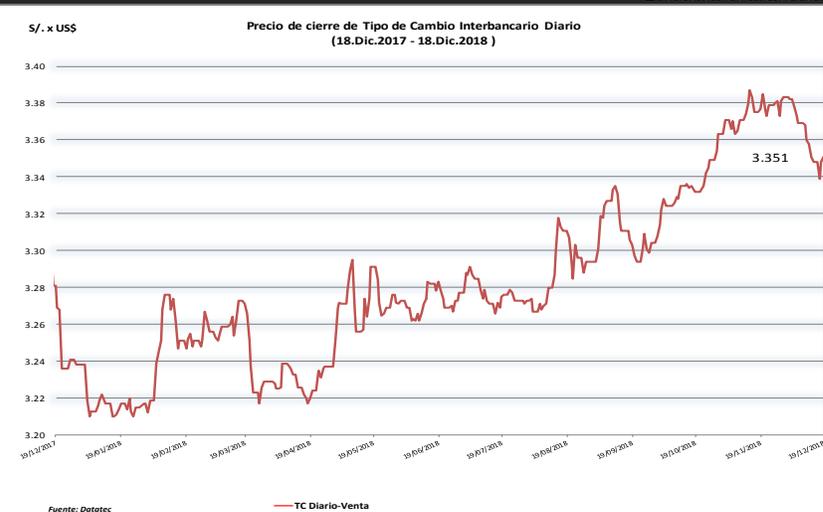
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

| Tasas Activas | Hoy | Moneda Nacional | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
|---------------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|
| | | -1d | -30d | -360d | | -1d | -30d | -360d |
| Corporativo | 5.05 | 5.04 | 4.92 | 3.90 | 3.77 | 3.98 | 3.80 | 3.22 |
| Microempresas | 32.55 | 32.64 | 33.94 | 36.44 | 7.04 | 7.02 | 10.33 | 15.46 |
| Consumo | 44.47 | 44.48 | 43.65 | 48.01 | 36.16 | 36.14 | 35.94 | 33.24 |
| Hipotecario | 7.54 | 7.53 | 7.50 | 7.68 | 6.02 | 6.00 | 6.12 | 5.95 |

| Tasas Pasivas | Hoy | Moneda Nacional | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
|---------------|------|-----------------|------|-------|------|-------------------|------|-------|
| | | -1d | -30d | -360d | | -1d | -30d | -360d |
| Ahorro | 0.27 | 0.27 | 0.38 | 0.33 | 0.14 | 0.13 | 0.15 | 0.14 |
| Plazo | 3.09 | 3.09 | 2.96 | 3.00 | 1.81 | 1.81 | 1.72 | 1.11 |
| CTS | 2.67 | 2.67 | 2.68 | 2.44 | 1.07 | 1.07 | 1.06 | 1.04 |

Fuente: SBS

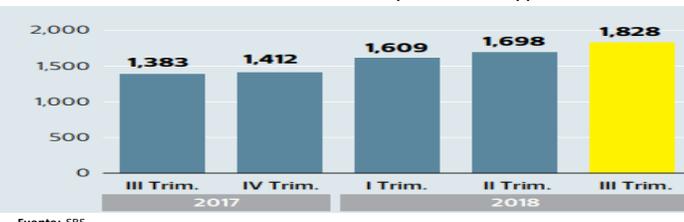
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



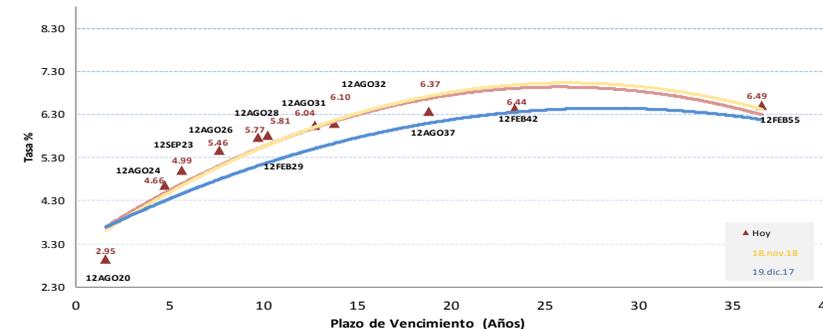
Número de afiliados que retiran el 95.5% de fondo de AFP



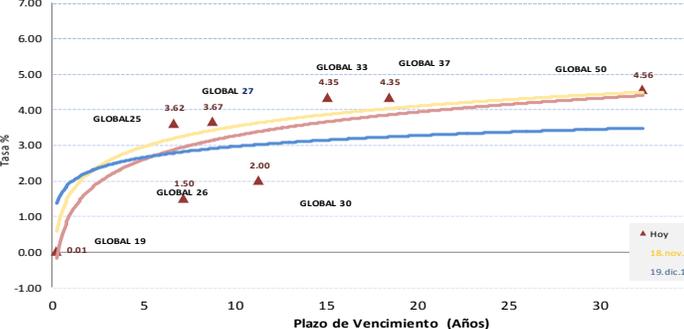
Retiro de 95.5% de fondos de AFP (En mlls. de S/)



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

HECHOS DE IMPORTANCIA

La Reserva Federal de Estados Unidos elevó las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual a un rango de entre un 2.25 por ciento y un 2.50 por ciento, y mantiene intacto lo esencial de su plan para endurecer la política monetaria, incluso cuando funcionarios del banco central dijeron que probablemente desacelerarán el ritmo de nuevos aumentos en 2019. Asimismo, el jefe del banco central, Jerome Powell, dijo que el organismo continuaría reduciendo el tamaño de su balance en 50.000 millones de dólares mensualmente. Pero el banco central sí se inclinó ante la creciente incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial, y las expectativas de que la actividad en Estados Unidos se desacelerará el próximo año, ya que las nuevas proyecciones mostraron a los funcionarios ahora viendo sólo dos alzas de tasas más -según la mediana de sus estimaciones- frente a las tres proyectadas en septiembre. Los miembros de la Fed pronosticaron dos alzas de tasas más el próximo año y una más el siguiente, con la mediana de los pronósticos para la tasa de fondos federales en un 3.1 por ciento para finales de 2020 y 2021. En su comunicado, la Fed dijo que los riesgos para la economía están "casi equilibrados", pero añadió que "seguirá monitorizando las condiciones económicas y financieras globales y valorando sus implicaciones para el panorama económico".

El Banco Central de China dejó sin cambios sus tasas de endeudamiento a corto plazo, optando por no seguir los pasos de la Reserva Federal de Estados Unidos, que elevó su tasa de referencia el día previo. La decisión sigue al anuncio del banco central chino el miércoles de una nueva herramienta, la Línea de Préstamos Dirigidos a Mediano Plazo (TMLF, por sus siglas en inglés), destinada a estimular los créditos para las firmas más pequeñas. El Banco Popular de China (PBOC, por sus siglas en inglés) mantuvo la tasa de interés del contrato de recompra de bonos a siete días en un 2.55%, y mantuvo la tasa de recompra a 14 días en un 2.7%. Por su parte, el Banco de Japón mantuvo su política monetaria estable y reafirmó su opinión de que la economía está en una situación sólida, aun en momentos en que los temores a una desaceleración del crecimiento mundial sacuden los mercados y reducen las perspectivas de alcanzar su objetivo de inflación de un 2 por ciento. En una medida ampliamente esperada, el Banco de Japón (BoJ, por su sigla en inglés) mantuvo su objetivo de tasas de interés a corto plazo en menos 0.1% y su objetivo de rendimiento de la deuda soberana a 10 años en torno al cero por ciento.

| | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2018 |
|-------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 23 324 | -1.86 | -6.77 | -5.65 |
| NASDAQ (EE.UU) | 6 637 | -2.17 | -5.57 | -3.86 |
| S&P 500 (EE.UU) | 2 507 | -1.54 | -6.83 | -6.23 |
| FTSE (Inglaterra) | 6 766 | 0.96 | -3.36 | -11.99 |
| DAX (Alemania) | 10 766 | 0.24 | -4.25 | -16.65 |
| NIKKEI (Japón) | 20 988 | -0.60 | -3.82 | -7.81 |
| SHANGAI (China) | 2 550 | -1.05 | -5.69 | -22.91 |

Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Las acciones de Estados Unidos cayeron bruscamente luego de que la Reserva Federal pronosticó menos aumentos de las tasas de interés en 2019, pero no alcanzó a cumplir con las expectativas de los inversores de que moderaría aún más su política monetaria. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 351.98 puntos, o un 1.86%, a 23 323.66 unidades; el S&P 500 perdió 39.2 puntos, o un 1.54%, a 2 506.96 unidades, y el Nasdaq Composite cayó 147.08 puntos, o un 2.17%, a 6 636.83 unidades. El sector de transporte del Dow Jones se hundió un 3.2% para confirmar que entró en mercado bajista con una baja de casi un 21% desde el máximo histórico que registró el 14 de septiembre. De los componentes del referencial S&P 500, 298 han perdido un 20% o más desde sus máximos de 52 semanas.

| Monedas | Cierre Spot | Variación % | | | YTD 2018 |
|-----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | 1 d | 7 d | 30 d | |
| EURO (\$/€) | 1.1376 | 0.13 | 0.06 | -0.68 | -5.24 |
| YEN Japonés (¥/\$) | 112.48 | -0.04 | -0.71 | -0.06 | -0.19 |
| LIBRA (\$/£) | 1.261 | -0.23 | -0.15 | -1.90 | -6.68 |
| FRANCO Suizo (f/\$) | 0.995 | 0.23 | 0.11 | 0.11 | 2.08 |
| YUAN Chino (¥/\$) | 6.891 | -0.06 | 0.16 | -0.73 | 5.91 |

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cerró a la baja, aunque se alejó de sus mínimos después de que las proyecciones de la Reserva Federal sobre su ciclo de ajuste no fueron tan moderadas como se esperaba, aún cuando estimó menos alzas de interés que en septiembre. El dólar se depreció un 0.04 por ciento frente al yen, a 112.48 yenes, mientras que el euro se apreció un 0.13 por ciento, a 1.1376 dólares. El índice dólar, que compara el billete verde con seis importantes divisas, perdió un 0.2 por ciento, a 96.940.

| Bancos Centrales - Tasas Referenciales | Hoy | Variación (en pbs) | | |
|--|-------|--------------------|-------|-----|
| | | 1 semana | | |
| | | 1 mes | 1 año | |
| EE.UU. | 2.50 | 25 | 25 | 100 |
| ZONA EURO | 0.00 | 0 | 0 | 0 |
| INGLATERRA | 0.75 | 0 | 0 | 25 |
| CANADÁ | 1.75 | 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 |

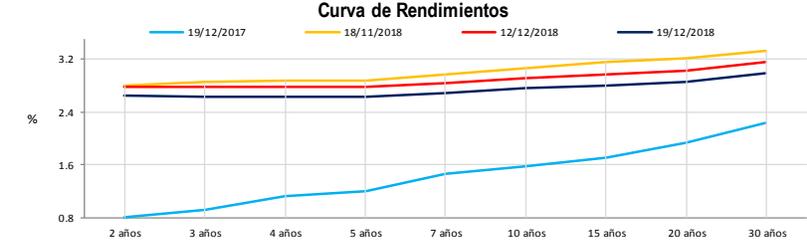
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Julio 2018 *Proyecciones



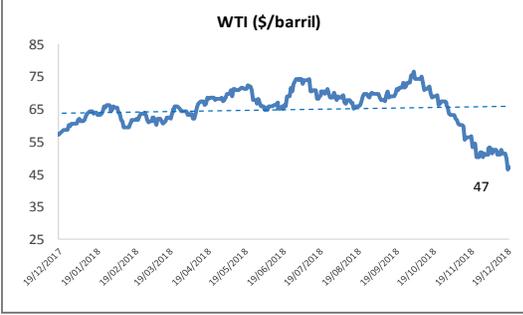
| COMMODITIES | Hoy | Ayer | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2018 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Oro (\$/oz) | 1 243.1 | 1 249.4 | - 6.4 | - 2.6 | 18.9 | - 60.0 |
| Plata (\$/oz) | 14.6 | 14.6 | -0.0 | -0.1 | 0.2 | - 2.3 |
| Cobre (\$/TM) | 5 990.5 | 5 944.8 | 45.8 | - 154.3 | -302.0 | -1 216.5 |
| Zinc (\$/TM) | 2 604.5 | 2 579.0 | 25.5 | - 41.0 | -92.5 | - 733.0 |
| Estaño (\$/TM) | 19 276.0 | 19 244.0 | 32.0 | - 75.0 | - 359.0 | - 820.0 |
| Plomo (\$/TM) | 1 960.3 | 1 965.5 | - 5.3 | - 7.0 | -23.8 | - 524.5 |
| WTI (\$/barril) | 47.2 | 46.2 | 1.0 | - 4.0 | - 9.6 | - 13.2 |
| Brent (\$/barril) | 55.7 | 55.2 | 0.6 | - 3.4 | - 10.6 | - 11.1 |

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) | | |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
| | | 1 día | YTD 2018 | 1 año |
| 2 Años | 2.65 | 0.20 | 76 | 79 |
| 3 Años | 2.62 | -0.80 | 65 | 64 |
| 5 Años | 2.62 | -2.70 | 41 | 40 |
| 10 Años | 2.76 | -6.20 | 35 | 29 |
| 15 Años | 2.80 | -9.10 | 37 | 29 |
| 20 Años | 2.85 | -9.10 | 29 | 22 |
| 30 Años | 2.98 | -8.80 | 24 | 16 |



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.