

Mercado Nacional y Regional

21 de septiembre de 2018

La Bolsa de Lima finalizó la jornada con leves avances apoyada por las alzas de acciones mineras en línea con la subida del precio internacional del cobre. El IGBVL cerró en 19 610 puntos, tras registrar una subida del 0.62%, en una sesión en la que se negociaron 49 641 440 soles (15 047 420 dólares) en 353 operaciones. Cotizaron acciones de 42 empresas de las que 21 subieron, 8 bajaron y 13 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Panoro Minerals (9.76%), Refinería La Pampilla (8%), Empresa Siderúrgica del Perú (5.77%), EAFE ETF (4.34%) y Ferreycorp (4.26%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 610	0.62	0.78	-1.83
Lima (ISBVL)	27 082	0.71	-1.87	-11.98
Bogotá (IGBC)	12 236	0.24	0.61	6.60
Buenos Aires (MERVAL)	34 327	-0.54	27.87	14.17
México (IPC)	49 344	-0.34	-1.07	-0.02
Santiago (IPSA)	5 462	0.29	3.56	-1.85
Sao Paulo (BOVESPA)	79 444	1.70	3.31	3.98

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Suben ventas de las empresas, pero márgenes de ganancia aún no tanto

El tipo de cambio bajo por cuarta sesión consecutiva a un nuevo mínimo de setiembre pese a un alza global del dólar, y en medio un fuerte repunte en el precio del cobre. Al cierre de las operaciones en el mercado interbancario, el precio del dólar reportó una ligera baja de 0.09%, a 3.294 unidades; con negocios que sumaron US\$614 millones. En lo que va del año el sol acumula una depreciación de 1.73%.

Por otro lado, no hay señales de que el ruido político de las últimas semanas haya afectado el ánimo empresarial y más bien se presenta un escenario alentador para la inversión privada y los negocios, afirmó el CEO de BBVA Continental. "Diría que ya no está fría la cosa, está tibia tendiendo a calentarse", expresó Eduardo Torres Llosa. El socio de Macroconsult, Elmer Cuba, comentó -semanas atrás- que "la economía se estaba calentando en el 2018, pero alguien apagó la llave, pero esperamos que se prenda en un par de meses más". El timonel de BBVA Continental resaltó que los niveles de ventas de las empresas están subiendo, aunque los márgenes de ganancia todavía no tanto por la competencia, manifestó. "Pero, en general, la expectativa es que las ventas van a seguir mejorando porque fundamentalmente el entorno internacional está bueno", añadió. Si bien persiste la incertidumbre sobre la guerra comercial entre EE.UU. y China, y el BCR prevé una leve desaceleración de la economía en este segundo semestre, las empresas y familias peruanas muestran hoy buen ánimo para invertir y consumir, según los gerentes de bancos, quienes destacaron que el optimismo del sector privado se refleja en mayor demanda de préstamos. El financiamiento a las empresas se expandió en agosto a una tasa anual de 7.1%, mayor a la reportada a fines del 2017 (5.7%), según el BCR. Incluso los créditos a corporaciones y grandes empresas aceleraron su tasa de crecimiento de 6% a 9.3% en dicho lapso. Pese a que por buen tiempo las compañías estuvieron con el ánimo de no invertir nada, ahora están reblandando ideas y proyectos de inversión, lo que anticipa la inversión en general, dijo Torres Llosa. El BCR proyecta que la inversión privada crecerá 5.5% este año y 6.5% en el 2019.

Fuente: Gestión

Las ineficiencias del gasto público en el Perú llegan a US\$ 5,375 millones

El gasto público en el Perú se incrementó de 17% del PBI en el 2006 a 20% en el 2017, mientras que en América Latina y el Caribe (la región) ronda en promedio a un 29.7% del PBI (2016) y es mayor en 7 puntos porcentuales al de hace 20 años. La pregunta es si este mayor gasto ha sido de calidad y se refleja en aumentos en el capital físico y humano de calidad o en beneficios sociales duraderos. La mayoría de los países de América Latina y el Caribe gastan de manera ineficiente según un informe del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). "Mejor gasto para mejores vidas: cómo pueden América Latina y el Caribe hacer más con menos". Si bien Chile y el Perú tienen la mejor calidad del gasto público en la región; los costos de ineficiencias en el gasto llegan al 1.8% y 2.5% del PBI, respectivamente. De corregirse, podrían usarse en mejorar o ampliar servicios públicos básicos. Corregir las ineficiencias en el gasto público en la región "sería más que suficiente para eliminar la brecha de la extrema pobreza e incluso para disminuir la pobreza moderada en numerosos países", entre ellos el Perú. Además, "esto significa que hay amplio margen para mejorar los servicios básicos sin necesidad de aumentar el gasto (público)", dice el estudio, lo cual también se puede aplicar al Perú, ya que si bien el costo de las ineficiencias es menor al promedio de la región, en monto serían unos US\$ 5,375 millones. Cabe indicar que, aun cuando las cifras que sirvieron en el estudio del BID, para el cálculo de estos índices corresponden al 2016, en el caso peruano, no se percibe que la situación desde entonces haya mejorado. Las mayores ineficiencias en el gasto público en el Perú se observan en las compras o adquisiciones del Estado, lo cual tiene que ver con la corrupción. El gran volumen de transacciones, junto con la estrecha y compleja interacción entre los sectores público y privado, hace que las compras públicas queden expuestas a diversos riesgos de malgasto, mala gestión y corrupción.

Fuente: BID

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch	Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d		
Mdos. Emergentes	392	395	406	416		
Argentina	588	601	661	690		B
Brasil	287	309	334	323		BB-
Colombia	173	174	175	183		BBB
Chile	131	132	133	144		A+
Ecuador	632	671	703	690		-
México	183	184	185	195		BBB+
Panamá	118	184	185	135		BBB
Perú	110	118	120	126		A-
Uruguay	166	169	172	172		BBB-
Venezuela	6 159	6 139	6 123	5 383		CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.29	-0.09	-0.51	0.27	1.73
Real Brasileño	4.05	-0.69	-3.00	0.14	22.23
Peso Mexicano	18.83	-0.01	-0.32	0.54	-4.22
Peso Chileno	664.13	-0.78	-3.39	0.17	7.91
Peso Argentino	37.22	-2.58	-6.47	23.08	99.87
Peso Colombiano	3 007.66	-0.23	-0.61	1.42	0.73

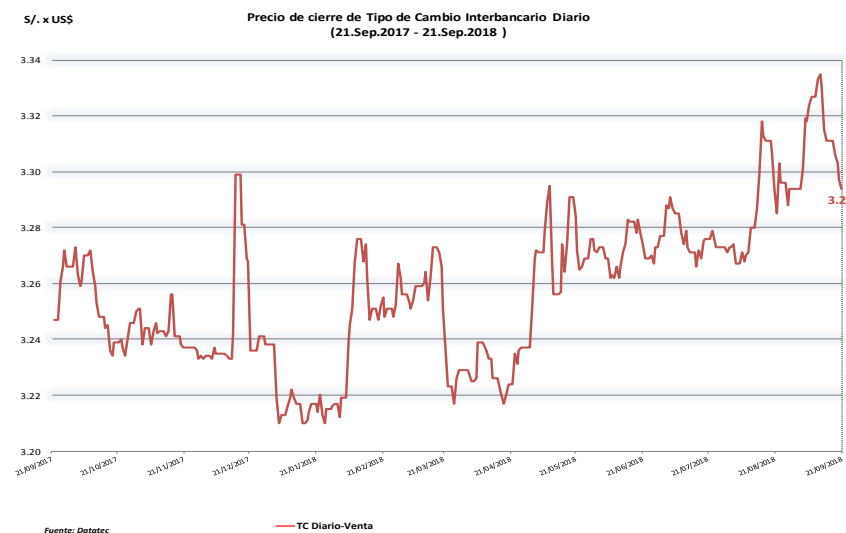
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

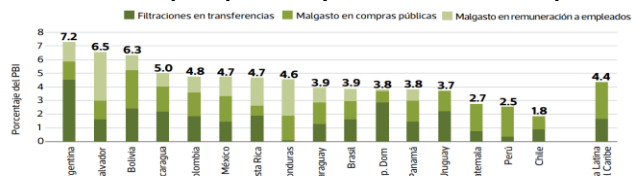
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.28	4.28	4.12	4.54	3.61	3.61	3.97	3.06
Microempresas	33.71	33.71	34.19	36.43	17.25	17.25	22.08	13.44
Consumo	41.41	41.41	41.55	48.83	34.96	34.96	34.61	33.82
Hipotecario	7.43	7.43	7.48	8.13	6.08	6.08	5.87	5.90
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.31	0.31	0.29	0.38	0.11	0.11	0.14	0.23
Plazo	2.83	2.83	2.83	3.20	1.37	1.37	1.42	1.08
CTS	3.03	3.03	3.08	3.19	1.28	1.28	1.30	1.50

Fuente: SBS

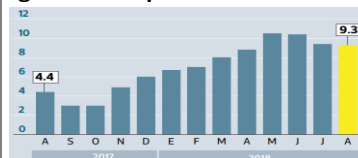
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Estimaciones de la ineficiencia técnica: transferencias focalizadas, compras públicas y remuneración a empleados



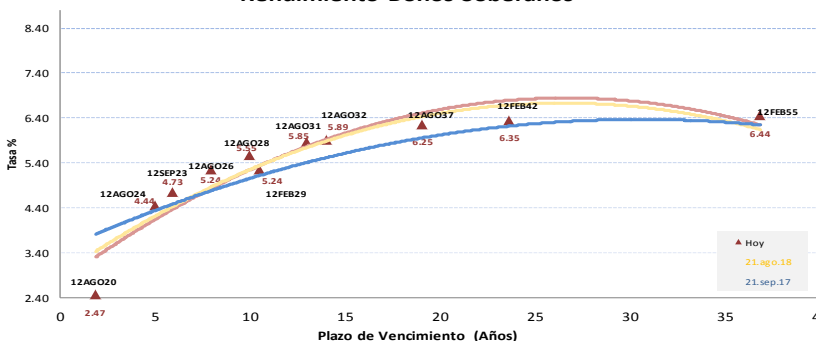
Tasa de crecimiento anual de créditos a corporaciones y grandes empresas



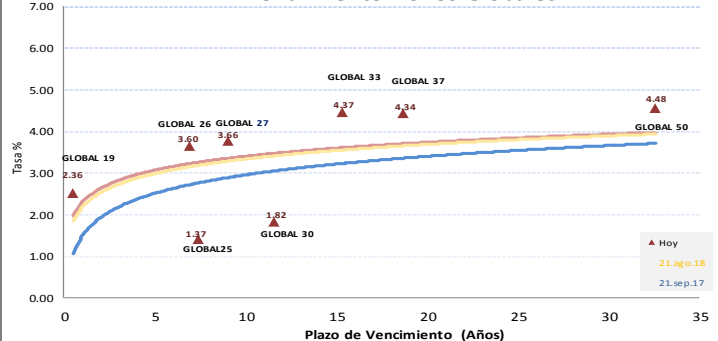
Tasa de crecimiento anual de créditos de consumo del sistema financiero



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Mercado Internacional

21 de septiembre de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

La primera ministra británica, Theresa May, dijo que la Unión Europea debería presentar una alternativa a la propuesta de Londres para implementar el Brexit y advirtió que jamás aceptaría una división del Reino Unido. "No revocaré el resultado del referendo ni separaré a mi país", dijo May a los medios en la sede de Gobierno de Downing Street "Necesitamos un compromiso serio para resolver los dos principales problemas de las negociaciones y estamos listos para ello", declaró. En una declaración emitida un día después de que los líderes de la Unión Europea rechazaron aspectos cruciales de su propuesta para el Brexit, May dijo que las conversaciones habían llegado a un impasse. La líder conservadora dijo que lo más conveniente sería que Reino Unido abandone la UE sin un acuerdo, ya que ese escenario es preferible a sellar un pacto defectuoso del Brexit.

China canceló las próximas conversaciones comerciales con Estados Unidos y no enviará al vice primer ministro Liu He a Washington la próxima semana, reportó el Wall Street Journal, que citó a fuentes. El periódico sostuvo que una delegación de nivel medio iba a viajar a Washington antes de la visita de Liu, pero ahora esto no ocurrirá. A principios de esta semana, China sumó aranceles a productos estadounidenses por valor de 60.000 millones de dólares después de que Washington determinara gravámenes a las importaciones desde el gigante asiático valuadas en 200.000 millones de dólares. La creciente disputa ha generado preocupación en los mercados. Un funcionario de la Casa Blanca había dicho el viernes que Estados Unidos está evaluando la respuesta de China a los últimos aranceles impuestos por el Gobierno del presidente Donald Trump, pero todavía no tiene una fecha definida para nuevos gravámenes.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	26 744	0.32	3.92	8.19
NASDAQ (EE.UU)	7 987	-0.51	1.24	15.70
S&P 500 (EE.UU)	2 930	-0.04	2.37	9.58
FTSE (Inglaterra)	7 490	1.67	-1.11	-2.57
DAX (Alemania)	12 431	0.85	0.36	-3.77
NIKKEI (Japón)	23 870	0.82	6.74	4.85
SHANGAI (China)	2 797	2.50	3.05	-15.41

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró mixto en una jornada que fue de más a menos y en la que el Dow Jones mantuvo la tendencia alcista, de un 0.32 %, mientras las preocupaciones por una sobrevaloración del sector tecnológico llevó a la baja al S&P 500 (-0.04 %) y el Nasdaq (-0.51). Al cierre de las operaciones, el principal indicador de Nueva York subió 0.32 %, hasta 26 744 enteros, con lo que sigue al igual que ayer superando su última mejor marca, que se remonta al 26 de enero, cuando llegó a 26 617 puntos. El selectivo S&P 500, sin embargo, hoy ha cerrado a la baja (-0.04 %), hasta los 2 930 puntos. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan importantes grupos tecnológicos, también cayó, un 0.51 %, hasta 7 987 puntos. El sector de las telecomunicaciones fue el que obtuvo más ganancias, un 0.98 %, por delante del de la energía (0.72 %) y el de empresas públicas (0.39 %). En color rojo se quedaron sectores como el financiero (-0.36 %) y el tecnológico (-0.34%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (€/€)	1.1749	-0.24	1.07	1.31	-2.13
YEN Japonés (¥/\$)	112.59	0.09	0.47	1.84	-0.09
LIBRA (£/€)	1.307	-1.45	0.03	1.25	-3.26
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.959	-0.03	-1.00	-2.48	-1.60
YUAN Chino (¥/\$)	6.857	0.15	-0.15	0.22	5.38

Comentario de Principales Divisas Internacionales

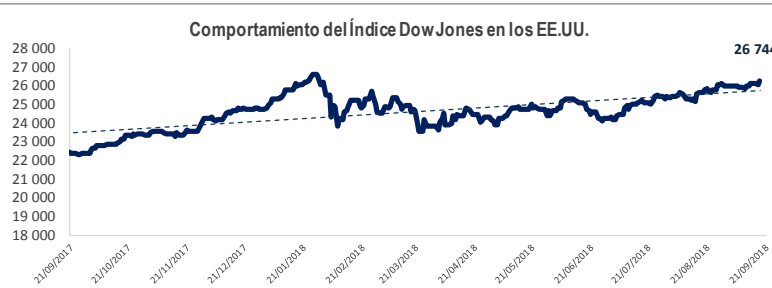
El dólar se apreció ante el euro y la mayoría de divisas más destacadas, pese a que los mercados están menos preocupados por la tensión comercial entre EE.UU. y China. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1749 dólares. La divisa estadounidense ganó posiciones ante la japonesa, con un cambio de 112.59 yenes por dólar, y también la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano, aunque se depreció frente al franco suizo.

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

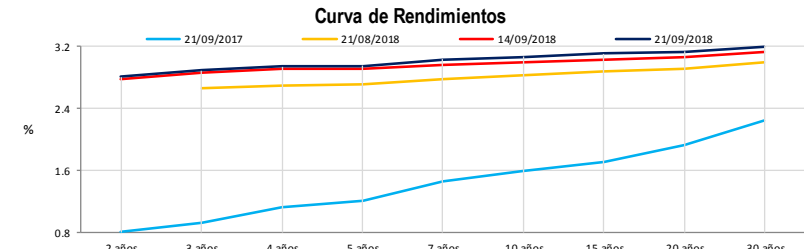


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 199.0	1 207.2	-8.2	5.5	3.2	-104.1
Plata (\$/oz)	14.3	14.3	-0.0	0.2	-0.5	-2.7
Cobre (\$/TM)	6 379.5	6 075.0	304.5	428.8	399.5	-827.5
Zinc (\$/TM)	2 498.8	2 445.0	53.8	182.5	28.5	-838.8
Estañó (\$/TM)	19 062.0	19 012.0	50.0	16.0	-368.0	-1 034.0
Plomo (\$/TM)	2 036.0	1 991.5	44.5	6.5	44.0	-448.8
WTI (\$/barril)	71.8	70.8	1.0	2.8	2.7	11.4
Brent (\$/barril)	78.2	78.5	-0.3	0.0	3.9	11.4

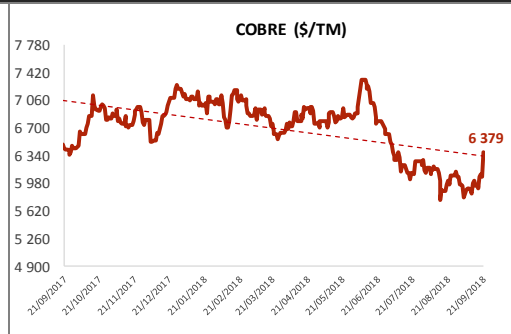
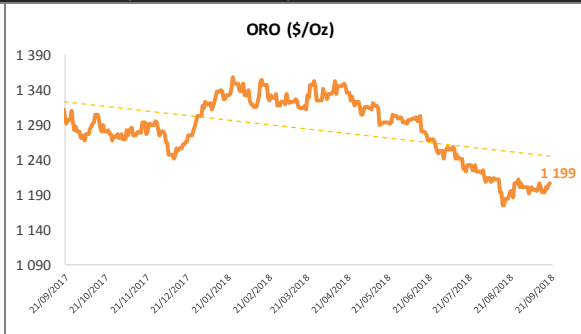
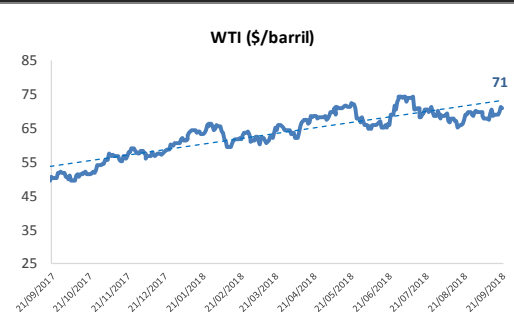
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.80	-0	92	136
3 Años	2.89	-0	92	129
5 Años	2.95	-0	74	106
10 Años	3.07	0	66	79
15 Años	3.10	0	67	75
20 Años	3.13	0	58	59
30 Años	3.20	0	46	40



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 Técnico y Estadístico: Mariana Rodríguez
mariana@bn.com.pe