

La Bolsa de Valores de Lima culminó la sesión con indicadores negativos, afectada por una corriente vendedora de acciones de los sectores minería, manufactura y construcción. En una jornada de reducido volumen de negocios, los inversores institucionales prefirieron liquidar sus tenencias en acciones del consorcio financiero InterCorp Financial Services El IGBVL cerró en 18 709 puntos, tras registrar una baja del 1.04%, en una sesión en la que se negociaron 29 030 885 soles (equivalentes a 8 711 443 dólares o 7 579 866 euros) en 622 operaciones. Cotizaron acciones de 46 empresas de las que 8 subieron, 28 bajaron y 10 se mantuvieron estables. Bajaron las acciones de Red Eagle Mining (-38.46%), Trealvi Mining (-19.68%), Minera Volcán (-7.94%), Empresa Siderúrgica del Perú (-7.69%) y Hedged MSCI Eurozone ETF (-7.69%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	18 709	-1.04	-4.59	-6.34
Lima (ISBVL)	24 989	-2.54	-7.73	-18.78
Bogotá (IGBC)	12 419	-0.54	1.49	8.19
Buenos Aires (MERVAL)	28 360	-0.73	-17.38	-5.67
México (IPC)	46 449	-1.09	-5.87	-5.89
Santiago (IPSA)	5 114	-0.16	-6.37	-8.09
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 300	-0.35	7.37	11.65

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio/ Hay dos enfoques en el Ejecutivo sobre la ley de Negociaciones Colectivas Públicas**

El tipo de cambio subió ante una ola global de aversión al riesgo en medio de una disputa por las finanzas de Italia, señales de fatiga en empresas estadounidenses y más tensiones entre Estados Unidos y China. El precio del dólar ganó un 0.06%, a S/3.335; con negocios que sumaron US\$408 millones. En lo que va del año, el sol acumula una depreciación de 3.00%.

Por otro lado, el Congreso de la República aprobó la autografía de ley que permite la negociación colectiva en el sector público y posibilita el incremento de salarios. Sin embargo, existiría un consenso en el Ejecutivo de que esta norma sea observada, aunque desde diferentes enfoques. Así, para el titular de Trabajo, Christian Sánchez, se requeriría establecer parámetros de conciliación del derecho de los trabajadores a un aumento y el presupuesto del sector público. "Cuando hay dinero (se aumenta), pero cuando no hay dinero, tampoco habría aumento", dijo. Agregó que la autografía deberá garantizar la negociación colectiva y su contenido económico en el sector público (aumento de sueldos) y habría que conciliarla para que no afecte desproporcionadamente el presupuesto de la República. Sánchez dejó en claro que "pensar que el presupuesto no se pueda conciliar con el derecho a la negociación colectiva es equívoco y erróneo". Por esa razón, detalló, se constituyó una mesa de trabajo integrada por las organizaciones sindicales del sector público, representantes del Ministerio de Economía y Finanzas, el Ministerio de Trabajo, la Autoridad Nacional del Servicio Civil y la Presidencia del Consejo de Ministros para analizar la norma y, considerando el plazo de 15 días, decidirán observar o promulgar la ley. Explicó que esta norma respondió tardamente a un mandato del Tribunal Constitucional, sobre la demanda de inconstitucionalidad planteada contra la Ley del Servicio Civil y normas del presupuesto.

Fuente: Gestión

**Fondos de AFP: prevén bajos retornos y alta volatilidad en el 2019**

Las AFP mostraron honda preocupación ante la ola de iniciativas que surgen en el Congreso para que los afiliados del Sistema Privado de Pensiones puedan jubilarse a una edad cada vez más temprana, pues ello implicaría que cada vez más personas queden desprotegidas en su vejez. Sin embargo, las entidades previsionales también hicieron mea culpa sobre su capacidad para que la población en general entienda el rol que desempeñan y de aclarar cuán costosos son los servicios que brindan las AFP. "La realidad es que la percepción de que somos un sistema no caro, sino muy caro, es real", reconoció el CEO de AFP Integra, Aldo Ferrini. En todo caso, sostuvo que es necesaria una reforma integral en que las AFP tendrán que hacer determinadas concesiones, entre las cuales abordar la situación de los precios (comisiones que cobran las AFP por administrar los aportes de los afiliados), será significativo. En torno a los proyectos de congresistas para adelantar la edad de jubilación anticipada y permitir que más afiliados puedan retirar el 95.5% de sus fondos de pensiones, el ejecutivo advirtió que no solo afectan la sostenibilidad del Sistema Privado de Pensiones, sino también a las propias cuentas fiscales del país. El régimen de jubilación anticipada (REJA) es un desastre, al haber sido aprobado, en su origen, en una coyuntura de problemas laborales, añadió Ferrini. "El REJA no debe existir, pues para eso está la CTS", afirmó.

Además, en lo que va del año, el desempeño de los fondos y, en general, de los activos financieros internacionales y locales se ha normalizado, con retornos más bajos y volatilidades más altas, indicó. Así, al 18 de octubre del 2018, solo los fondos de menor riesgo muestran rendimientos positivos. El fondo 0 gana de 3.02% y el fondo 1 0.62%, según datos de Economática. En cambio, el fondo 2 pierde en el año 1.39%, y el fondo 3, 4.21%. En el 2019 continuará el escenario de mayor volatilidad y de rendimientos bajos para los fondos de pensiones, coincidieron, con matices, los gerentes de inversión de las AFP durante su presentación en el "Perú Capital Markets, Banking & Finance Day 2018". Las tensiones comerciales entre EE.UU. y China y las dudas sobre eventuales alzas de la tasa de interés en EE.UU. explican el comportamiento negativo de los mercados de bonos y acciones este año, dijo José Larraube, gerente de Inversiones de Prima AFP. En tanto, Roberto Melzi, gerente de Inversiones de AFP Integra, estimó que hay espacios para una recuperación de los precios de las acciones en los próximos 12 a 18 meses. Opinó que tanto EE.UU. como China tienen incentivos para llegar a un acuerdo. Además, el dólar estaría cerca de su 'techo' y tendría poco espacio para seguir fortaleciéndose, dijo Melzi.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	406	403	396	392	
Argentina	665	665	636	588	B
Brasil	260	260	256	287	BB-
Colombia	185	187	179	173	BBB
Chile	-	131	128	131	A+
Ecuador	698	692	654	632	-
México	196	197	184	183	BBB+
Panamá	135	197	184	118	BBB
Perú	126	134	129	110	A-
Uruguay	180	179	170	166	BBB-
Venezuela	5 870	5 878	5 706	6 159	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.34	0.06	0.03	1.24	3.00
Real Brasileño	3.69	0.20	-0.82	-8.76	11.53
Peso Mexicano	19.30	-0.56	2.91	2.49	-1.84
Peso Chileno	684.25	0.17	2.23	3.03	11.18
Peso Argentino	36.60	0.36	1.90	-1.67	96.53
Peso Colombiano	3 119.27	1.09	2.19	3.71	4.47

Fuente: Bloomberg - Datafeed

**Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)**

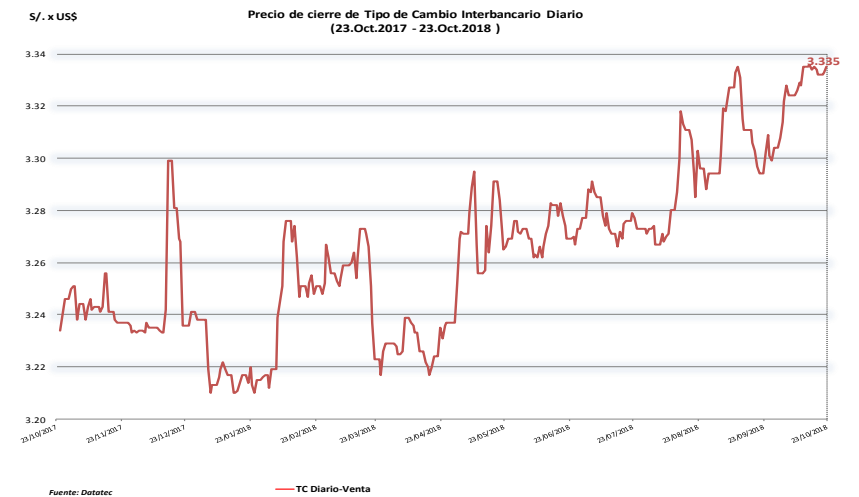
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.62	4.64	4.28	3.96	3.76	3.74	3.61	3.20
Microempresas	33.58	33.63	33.71	28.68	15.76	17.12	17.25	18.01
Consumo	42.21	42.25	41.41	48.08	35.29	35.12	34.96	33.74
Hipotecario	7.47	7.47	7.43	7.81	6.08	6.07	6.08	5.88

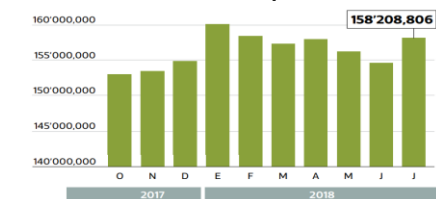
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.31	0.39	0.12	0.12	0.11	0.23
Plazo	2.89	2.89	2.83	3.03	1.54	1.53	1.37	1.33
CTS	2.90	2.90	3.03	3.07	1.33	1.33	1.28	1.56

Fuente: SBS

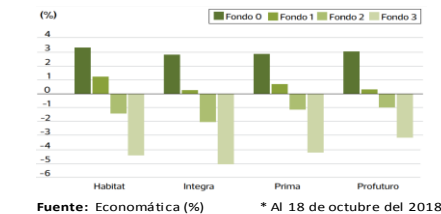
**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



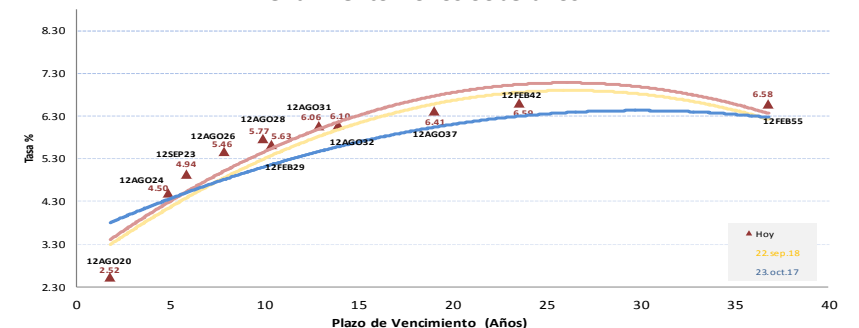
**Evolución de fondos de pensiones en AFP**



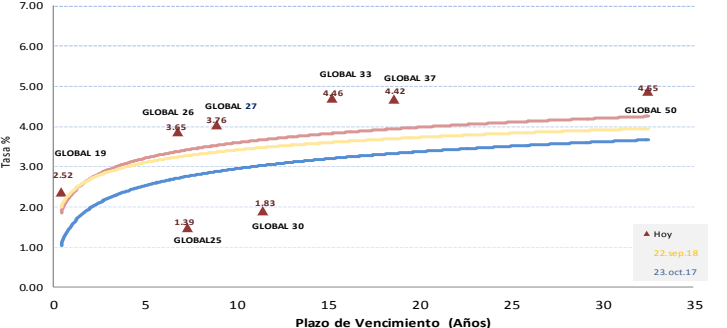
**Rendimientos de fondos de pensiones en lo que va del año\***



**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

Mercado Internacional

23 de octubre de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

La temporada de informes de resultados está en proceso, y los analistas están ansiosos por escuchar a los ejecutivos sobre cómo la guerra comercial entre Estados Unidos y China está afectando sus negocios. Un tema común es que están listos para trasladar las cadenas de suministro si el costo de importación de los productos chinos se vuelve prohibitivo. El presidente de EE.UU., Donald Trump, impuso en septiembre un arancel del 10% a US\$ 200,000 millones en importaciones chinas tras una ronda anterior de aranceles a US\$ 50,000 millones en bienes- y prometió elevar el impuesto al 25% en enero. También ha amenazado con aplicar el gravamen a todos los productos importados de China, un monto que totalizó US\$ 531,000 millones en los 12 meses hasta agosto.

El menor crecimiento esperado para las economías de América Latina este año llevó a elevar la previsión de desempleo, que debe mantenerse cerca del 9.3%, según un reporte de la Cepal y la OIT divulgado este martes. "En este nuevo escenario menos optimista se prevé que, en el promedio del 2018, la tasa de desocupación urbana presente pocos cambios respecto al 2017, ubicándose nuevamente entorno al 9.3%", dijo el informe conjunto de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) y la Organización Internacional del Trabajo (OIT). Luego que la región alcanzara el año pasado su mayor tasa en doce años (9.3%), en mayo se había proyectado un desempleo de 9% para el 2018, su primer descenso en cuatro años de la mano de una modesta recuperación económica.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 191	-0.50	-5.80	1.91
NASDAQ (EE.UU)	7 438	-0.42	-6.88	7.74
S&P 500 (EE.UU)	2 741	-0.55	-6.45	2.51
FTSE (Inglaterra)	6 955	-1.24	-7.14	-9.53
DAX (Alemania)	11 274	-2.17	-9.30	-12.72
NIKKEI (Japón)	22 011	-2.67	-7.79	-3.31
SHANGAI (China)	2 595	-2.26	-7.24	-21.54

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street siguió con pérdidas y al cierre de la sesión el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, descendió un 0,50 %, con resultados empresariales por debajo de lo esperado y más llamadas de la Fed a mantener una subida gradual de los tipos de interés. Al cierre de la sesión, el Dow Jones recortó hasta los 25 191, mientras el selectivo S&P 500 retrocedió un 0,55 %, hasta los 2 741. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los grupos tecnológicos más importantes, se dejó un 0,42 %, hasta los 7 438 enteros. Todos los sectores, excepto tres, han acabado en rojo y las pérdidas más notables eran para el energético (-2,67 %), el industrial (-1,60 %) y el de los materiales básicos (-1,15 %). El sector financiero (-0,83 %) y el de salud (-0,53 %) también han ido a la baja. Los tres únicos sectores que han escapado del pesimismo han sido el inmobiliario (0,69 %), el de bienes esenciales (0,41 %) y el de comunicaciones (0,40 %).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (€/\$)	1.1471	0.06	-0.89	-2.37	-4.45
YEN Japonés (¥/\$)	112.44	-0.34	0.17	-0.13	-0.22
LIBRA (\$/£)	1.298	0.15	-1.50	-0.68	-3.92
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.995	-0.11	0.42	3.78	2.11
YUAN Chino (¥/\$)	6.938	-0.14	0.38	1.18	6.63

Comentario de Principales Divisas Internacionales

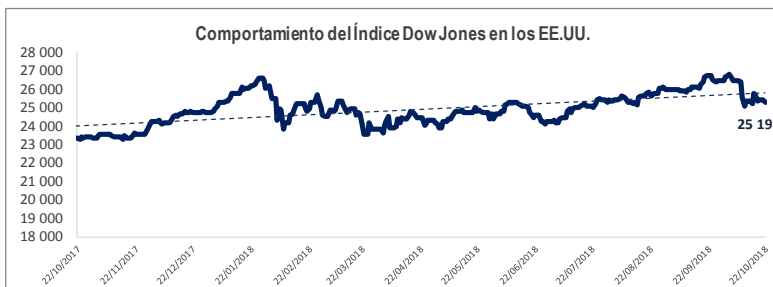
El dólar perdió terreno ante el euro y el resto de divisas destacadas en una jornada influenciada por la mala marcha de Wall Street y las tensiones geopolíticas globales. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1471 dólares. El dólar se deslizó además ante la libra esterlina, el peso mexicano, el franco suizo, el dólar canadiense y la japonesa, que cerró con un cambio de 112.44 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



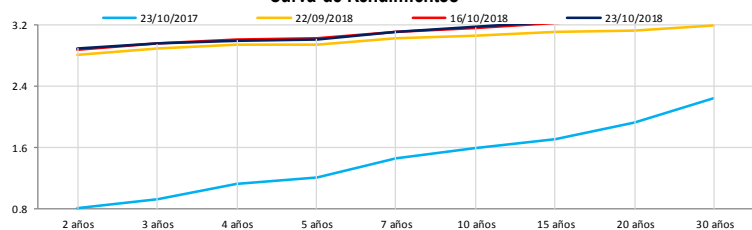
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 230.3	1 222.0	8.2	5.3	31.3	-72.8
Plata (\$/oz)	14.7	14.6	0.2	0.1	0.4	-2.2
Cobre (\$/TM)	6 194.5	6 242.8	-48.3	-7.8	-185.0	-1 012.5
Zinc (\$/TM)	2 721.5	2 719.0	2.5	83.0	222.8	-616.0
Estaño (\$/TM)	19 341.0	19 258.0	83.0	126.0	279.0	-755.0
Plomo (\$/TM)	1 999.0	1 988.8	10.3	-52.5	-37.0	-485.8
WTI (\$/barril)	66.3	69.2	-2.8	-5.6	-5.5	5.9
Brent (\$/barril)	75.7	79.5	-3.8	-6.0	-2.5	8.9

Precios Spot

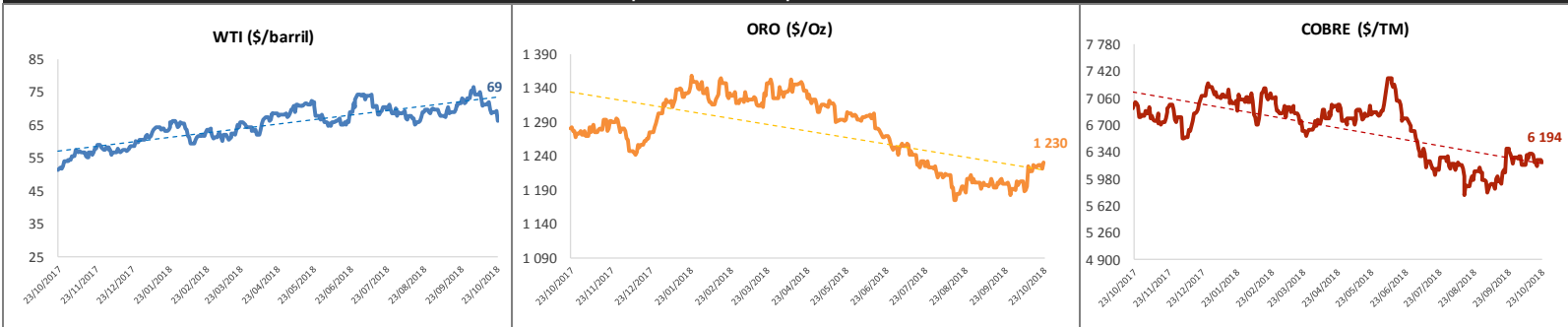
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.90	-1	101	133
3 Años	2.96	-3	98	126
5 Años	3.01	-4	81	101
10 Años	3.17	-3	76	80
15 Años	3.24	-2	81	82
20 Años	3.28	-2	72	65
30 Años	3.37	-2	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