

Mercado Nacional y Regional

25 de septiembre de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con mínimos avances en medio de un volumen reducido de negocios, destacando las mayores ganancias de acciones de los sectores de finanzas y de consumo masivo. El IGBVL cerró en 19 585 puntos tras ganar 0.05% en una sesión en la que se negociaron 13 032 054 soles (3 950 903 dólares) en 282 operaciones. Colizaron acciones de 44 empresas, de las que 13 subieron, 18 bajaron y otras 13 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Universal Textil (26.67%), Andino Investment Holding (11.11%), Nexa Recursos Atacocha (3.10%) y Cementos Pacasmayo (3.04%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 585	0.05	-0.24	-1.95
Lima (ISBVL)	26 925	-0.38	-3.44	-12.49
Bogotá (IGBC)	12 367	0.03	1.49	7.75
Buenos Aires (MERVAL)	34 053	2.68	35.30	13.26
México (IPC)	49 652	0.47	0.04	0.60
Santiago (IPSA)	5 361	-0.47	1.92	-3.67
Sao Paulo (IBOVESPA)	78 630	0.83	3.10	2.92

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / ONP plantea convertirse en AFP estatal por fracaso de sistema actual de reparto

El tipo de cambio finalizó al alza impulsado por la caída del precio del cobre, principal metal de exportación en Perú, y por la depreciación de otras divisas de la región, según operadores. El precio del dólar avanzó un 0.21%, a S/ 3.309; con negocios que sumaron aproximadamente US\$472 millones. En lo que va del año el sol acumula una depreciación de 2.19%.

Por otro lado, el actual sistema de reparto de la ONP requiere una reforma profunda, enfatizó el jefe de esa institución, Alejandro Arrieta. Si bien el costo fiscal de dicha reforma será considerable, cuanto más se demore en realizarse mayor será el costo para el país, advirtió. Y es que, como está concebido, el sistema nacional de pensiones muestra una serie de problemas que limitan su accionar. Uno de los principales es la regla que obliga a tener 20 años de aporte para conseguir una pensión. Al existir esta valla previsional, parte de la población no logra una pensión y es inevitable devolver el aporte efectuado porque ese dinero va a un fondo colectivo y no a una cuenta individual, dijo. En esa línea, reiteró que la solución más sana para el sistema y más justa para los trabajadores es convertir a la ONP en una AFP estatal, donde cada afiliado tenga una cuenta de capitalización individual y se pueda devolver el dinero que aportó cada individuo. Otra debilidad de la ONP es la falta de financiamiento adecuado, que aprieta financieramente al sistema y no ha permitido mejorar el nivel de pensiones, advirtió Arrieta. Preciso que en los últimos años la tendencia de afiliación de trabajadores cambia. Ahora, las afiliaciones al sistema privado son más que las que recibe la ONP, lo cual tiene efecto financiero. Del mismo modo, puesto que en el sistema de reparto son los aportes de los jóvenes los que financian las pensiones de los mayores, el envejecimiento poblacional hace que los jóvenes sean menos que los beneficiarios, lo que complica más la situación financiera de la ONP, dijo. Además, el aumento de la esperanza de vida genera que la masa de dinero que se necesita para garantizar la vejez de un individuo sea mayor, porque el periodo de vida a financiar es más alto, señaló.

Fuente: Gestión

Se disparan depósitos a la vista y de ahorros por mejora en la economía

Los depósitos usados principalmente para realizar transacciones son los que muestran mayor dinamismo en lo que va del año. En agosto, los depósitos a la vista crecieron a un ritmo anual de 12.9%, según datos del BCR. Desde enero, tales depósitos—contra los cuales las empresas emiten cheques— registran expansiones por encima del 10%, y si solo se considera los denominados en soles el avance fue aún mayor, de 25.9% en agosto. De igual modo, los depósitos de ahorro crecieron a una tasa anual de 12.2% al finalizar el octavo mes del año. Pero el mayor dinamismo de este tipo de depósitos fue en soles, pues en ese mismo periodo crecieron 17.9%, su mayor expansión desde agosto del 2013. La mejora de la actividad económica, sobre todo en la primera parte del año, explica en buena parte el fuerte avance de los llamados depósitos transaccionales. Mario Guerrero, subgerente de Estudios Económicos de Scotiabank, refirió que los depósitos a la vista son usados por las empresas tanto para necesidades de capital de trabajo como para pago a proveedores. "Estos depósitos se correlacionan con el PBI o la demanda interna; juegan bastante bien", dijo. La SBS registró 833,880 personas con depósitos a la vista en bancos, a julio del 2018. Guerrero destacó que el repunte de los depósitos de ahorro también está vinculado al crecimiento del empleo formal y de los ingresos. Más de 19.9 millones de personas tienen cuentas de ahorro en bancos. La tasa de interés anual promedio en soles de estos depósitos se ubica hoy en 0.31%, ligeramente menor a la reportada a fines del 2017 (0.33%). En tanto, los depósitos a plazo crecen a tasas relevantes, pero se desaceleran este año. A agosto, estos depósitos se expandieron 7.8% respecto de igual mes del año pasado. En diciembre del 2017 habían aumentado 15.2%. La tasa de interés promedio de los depósitos a plazo en soles en bancos bajó de 3.36% fines del 2017 a 3.19% hoy.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	392	393	408	421	Riesgo Soberano
Argentina	603	612	656	700	B
Brasil	295	293	335	332	BB-
Colombia	172	173	176	182	BBB
Chile	131	131	131	143	A+
Ecuador	618	617	708	687	-
México	184	183	184	200	BBB+
Panamá	118	183	184	136	BBB
Perú	110	118	118	126	A-
Uruguay	162	165	168	175	BBB-
Venezuela	6 141	6 153	6 119	5 488	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.31	0.21	0.09	0.39	2.19
Real Brasileño	4.08	-0.34	-2.10	-0.68	23.05
Peso Mexicano	18.99	0.13	0.99	0.43	-3.39
Peso Chileno	667.73	-0.38	-2.80	1.06	8.50
Peso Argentino	38.22	2.46	-3.88	23.76	105.24
Peso Colombiano	3 001.00	0.29	-0.20	1.59	0.51

Fuente: Bloomberg - Datatec

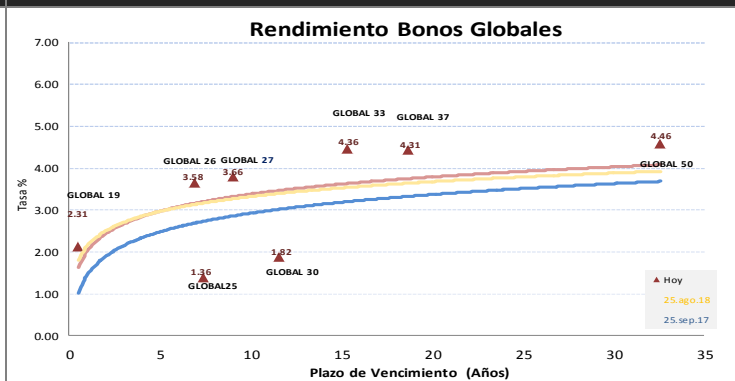
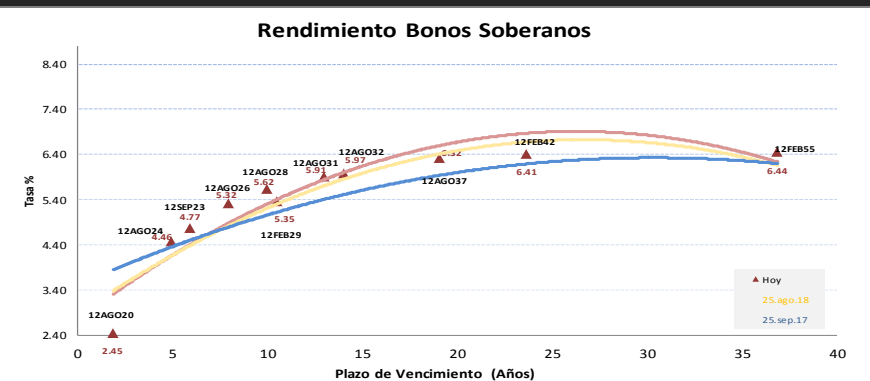
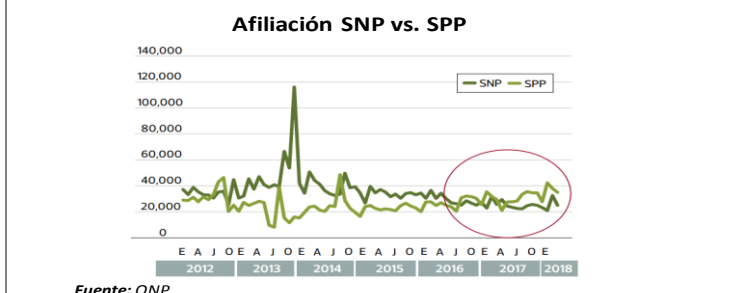
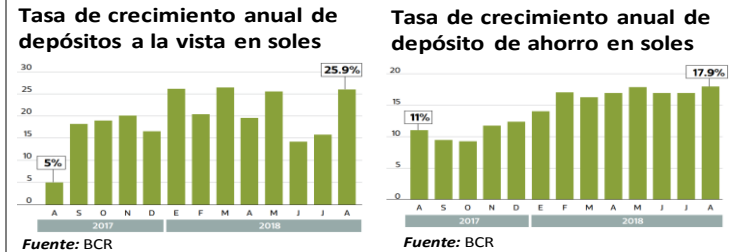
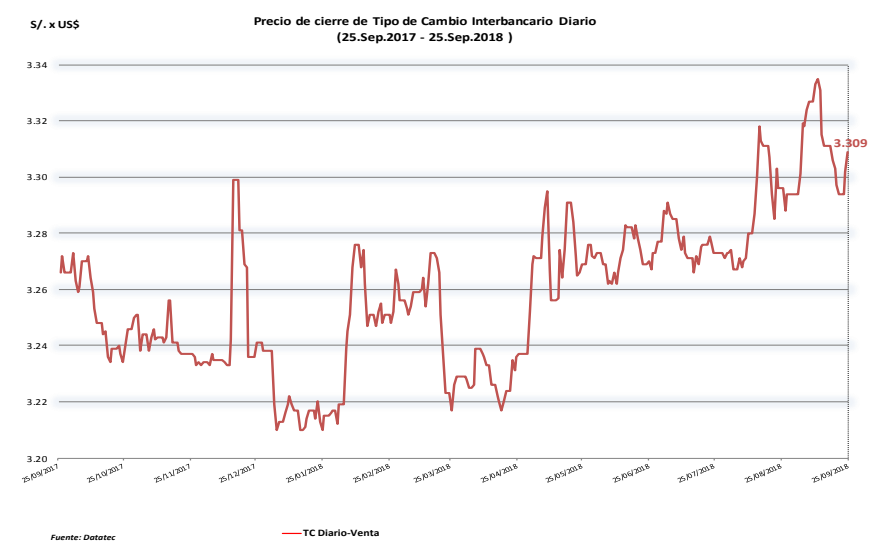
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.28	4.26	4.10	4.49	3.63	3.61	3.96	3.13
Microempresas	33.49	33.58	34.13	35.65	17.57	17.41	21.60	12.98
Consumo	41.47	41.59	41.45	48.34	35.02	34.95	34.60	33.51
Hipotecario	7.45	7.45	7.47	8.05	6.10	6.08	5.89	5.94

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.30	0.30	0.39	0.11	0.10	0.14	0.23
Plazo	2.83	2.83	2.83	3.15	1.37	1.38	1.41	1.12
CTS	3.03	3.02	3.09	3.21	1.25	1.26	1.32	1.49

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



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

25 de septiembre de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

Estados Unidos impuso nuevas sanciones a la esposa del presidente venezolano Nicolás Maduro y a miembros clave de su Gobierno, incluidos la vicepresidenta y el ministro de Defensa, a los que acusó de saquear la riqueza del país y ayudar a que el mandatario mantenga su control del poder. La vicepresidenta venezolana, Delcy Rodríguez, y el ministro de Defensa, Vladimir Padrino López, están entre los seis individuos a los que apuntan las sanciones, según un comunicado del Departamento del Tesoro divulgado el martes. Tres entidades y una aeronave también están en la lista. "El presidente Maduro confió en su círculo interno para mantener su control del poder, mientras su régimen sistemáticamente saquea lo que queda de la riqueza de Venezuela", dijo el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin. Con estas sanciones, todos los activos de esas personas en territorio estadounidense quedan congelados. "El presidente Maduro depende de su círculo íntimo para mantener el control del poder, a medida que el régimen saquea lo que queda de la riqueza de Venezuela", dijo Mnuchin. Nicolás Maduro deploró la sanción que anunció el Departamento del Tesoro de Estados Unidos contra su "círculo cercano", incluida su esposa.

Canadá no está haciendo las concesiones necesarias para alcanzar un acuerdo trilateral del Nafta y se está quedando sin tiempo antes de que Washington proceda a firmar un tratado solo con México, dijo un funcionario de alto rango de Estados Unidos. El Gobierno de Donald Trump recientemente comenzó a aumentar la presión sobre Canadá, instándolo a concluir un pacto para el domingo o enfrentar la exclusión de un revisado Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Un portavoz de la canciller canadiense, Chrystia Freeland, desestimó dichos comentarios y afirmó que Ottawa no tiene interés en enfocarse en plazos. El representante comercial de Estados Unidos, Robert Lighthizer, sostuvo en Nueva York que hay "distancia" entre su país y Canadá en temas como el acceso al mercado lácteo canadiense y la mejor manera de resolver las disputas.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	26 492	-0.26	2.72	7.17
NASDAQ (EE.UU)	8 007	0.18	0.77	15.99
S&P 500 (EE.UU)	2 916	-0.13	1.42	9.05
FTSE (Inglaterra)	7 508	0.66	-0.92	-2.34
DAX (Alemania)	12 375	0.19	-0.16	-4.20
NIKKEI (Japón)	23 940	0.29	5.92	5.16
SHANGAI (China)	2 781	-0.58	1.89	-15.91

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1767	0.16	0.86	1.25	-1.98
YEN Japonés (¥/\$)	112.97	0.15	0.54	1.56	0.25
LIBRA (\$/£)	1.318	0.49	0.27	2.63	-2.43
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.965	0.07	0.05	-1.88	-0.95
YUAN Chino (¥/\$)	6.868	0.15	0.09	0.84	5.54

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 el Dow Jones de Industriales retrocedió un 0.26%, en reacción a las referencias sobre política comercial del presidente de EEUU, Donald Trump, en la Asamblea General de la ONU. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones de Industriales bajó hasta 26 492 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 descendió un 0.13% hasta los 2 916 puntos. El único que avanzó fue el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan importantes grupos tecnológicos, un 0.18% hasta 8 007 puntos. Por sectores, encabezaron las ganancias el de los bienes no esenciales (0.59%) y el energético (0.57%), este último vinculado al alza en los precios del petróleo, que en el caso del barril de Texas cerró más alto, en 72.28 dólares. El de las empresas de servicios públicos (-1.22%) fue el sector más perjudicado, por delante del de los bienes esenciales (-0.73%).

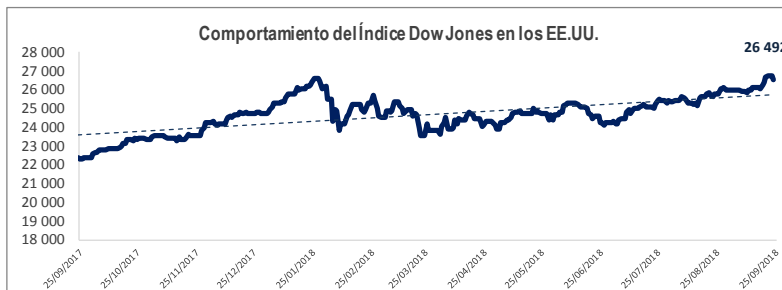
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se depreció ante el euro y cerró mixto frente a otras divisas destacadas, en medio de las expectativas hacia una nueva subida de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1767 dólares. La divisa estadounidense ganó posiciones ante la japonesa, con un cambio de 112.97 yenes por dólar, y también el franco suizo y el peso mexicano, mientras que se depreció frente a la libra esterlina y el 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



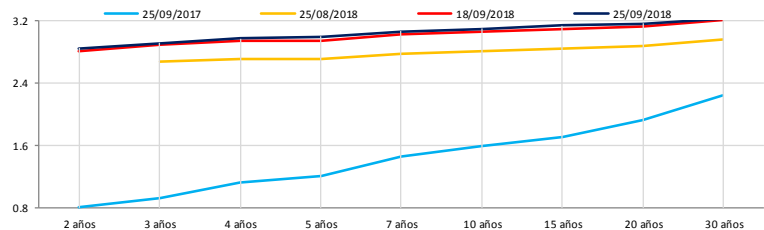
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 201.3	1 199.1	2.2	2.9	-4.6	-101.8
Plata (\$/oz)	14.5	14.3	0.2	0.3	-0.4	-2.5
Cobre (\$/TM)	6 314.8	6 355.0	-40.3	250.8	223.3	-892.3
Zinc (\$/TM)	2 514.0	2 562.0	-48.0	188.0	-27.0	-823.5
Estaño (\$/TM)	18 905.0	18 989.0	-84.0	-115.0	-135.0	-1 191.0
Plomo (\$/TM)	1 992.8	2 035.0	-42.3	-72.8	-76.3	-492.0
WTI (\$/barril)	72.6	73.1	-0.5	2.7	2.8	12.2
Brent (\$/barril)	81.2	80.8	0.4	2.5	6.2	14.4

Precios Spot

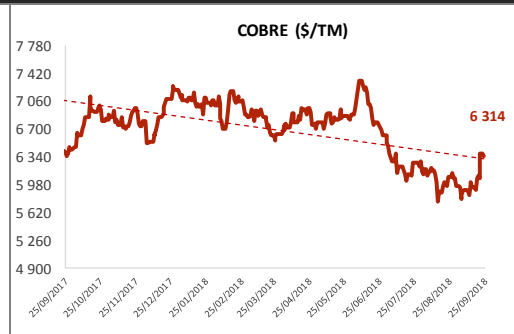
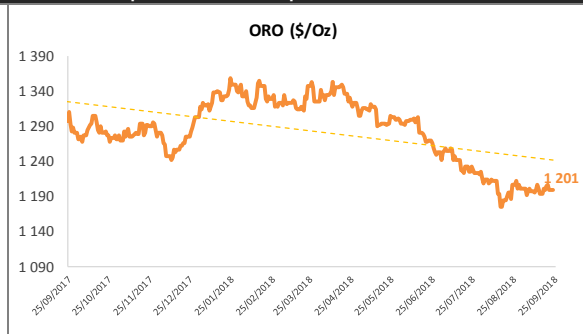
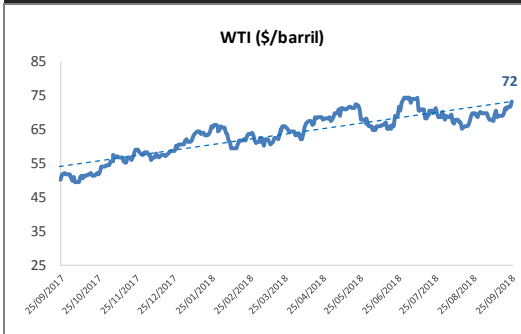
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.84	1	96	142
3 Años	2.92	1	94	136
5 Años	3.00	3	79	116
10 Años	3.10	1	69	88
15 Años	3.14	0	70	85
20 Años	3.16	0	61	66
30 Años	3.23	0	49	46

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

Análisis: Miguel J. Lauriano Ramírez
mlauriano@bn.com.bo