

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con leves descensos, afectada por ventas de acciones líderes de los sectores manufactura, consumo masivo y minería. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la semana una pérdida del 1.69%, afectada por la inestabilidad de los mercados financieros externos y por las expectativas a la difusión de los reportes de utilidades de las empresas peruanas al tercer trimestre del año. El IGBVL cerró en 18 576 puntos, tras registrar una baja del 0.44%, en una sesión en la que se negociaron 28 258 009 (equivalentes a 8 460 482 dólares) en 362 operaciones. Cotizaron acciones de 48 empresas de las que 12 subieron, 27 bajaron y 9 se mantuvieron estables.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	18 576	-0.44	-5.24	-7.00
Lima (ISBVL)	24 925	-0.61	-7.58	-18.99
Bogotá (IGBC)	12 456	0.28	1.12	8.52
Buenos Aires (MERVAL)	29 370	0.12	-13.47	-2.31
México (IPC)	45 803	-1.02	-7.67	-7.20
Santiago (IPSA)	5 124	-0.34	-3.93	-7.92
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 720	1.95	8.98	12.20

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio/ Repuntan los depósitos a plazo en dólares ante alza del tipo de cambio

El tipo de cambio subió por quinta sesión consecutiva a un máximo desde el 16 de enero del 2018, ante fuertes demandas de dólares de bancos locales que abrieron cortos y de inversores extranjeros. El dólar ganó un leve 0.12 %, a S/ 3.349 (precio interbancario); con negocios que sumaron US\$ 434.5 millones. En lo que va del año, el sol acumula una depreciación de 3.43%.

Por otro lado, el comportamiento del tipo de cambio en los últimos meses ha despertado un mayor apetito de las personas y empresas por mantener dólares. Una señal de la preferencia por atesorar el billete verde es el repunte de los depósitos a plazo en moneda extranjera en setiembre. Los depósitos a plazo en dólares en las entidades financieras sumaron US\$ 7.892 millones cierre del noveno mes del año, según datos del BCR. Dicho monto representó un avance mensual de 7%; y si se excluyen los depósitos CTS, la expansión es incluso mayor, de 9.2%. La implementación de la política monetaria en EE.UU., que ha implicado desde el año pasado hasta seis subidas en su tasa de interés, hace más atractivo ahorrar en ese país y, por tanto, se fortalece al dólar, indicó Luis Baba Nakao, presidente de Diviso Grupo Financiero. Subsiste la incertidumbre en los mercados mundiales sobre la velocidad a la que la Fed seguirá subiendo sus tasas y temores a una escalada de la disputa comercial entre EE.UU. y China. Además, hay preocupación por Turquía, Argentina e Italia, países donde ya hubo fuertes movimientos en los tipos de cambio, señaló el ejecutivo. "Cuando hay un poco de temor todos corren hacia el dólar. El dólar es el dólar; sigue siendo la moneda más segura del mundo", sostuvo. Al mismo tiempo, los bancos están ofreciendo tasas de interés más altas por los depósitos en dólares, en línea con los incrementos de tasas en EE.UU. y futuros ajustes en las mismas. Así, para personas, el rendimiento anual de los depósitos en dólares a un año subió de 0.93% a 1.5% en lo que va del 2018, mientras que para empresas, de 1.45% a 1.76%.

Fuente: Gestión

Se viene ola de emisiones de bonos de empresas en últimos dos meses

En lo que va del 2018, la emisión de bonos por parte de las empresas locales ha sido menor a la prevista por los principales bancos a inicios del año. Pese a que las tasas de interés locales e internacionales estuvieron en niveles históricamente bajos hasta la primera mitad del año, no se ha visto a las empresas muy activas en buscar financiamiento en el mercado de capitales. Al 9 de octubre, los bonos emitidos en el mercado local totalizaron US\$ 1,009 millones, menos de la mitad de lo colocado en el 2017 (US\$ 2,207 millones), según Credicorp Capital. En el mercado internacional, la actividad de las empresas peruanas no fue muy diferente. Sin embargo, este panorama cambiaría en los dos últimos meses del año, pues habrá una ola fuerte de colocación de bonos corporativos, coincidirán en señalar los principales gerentes de banca de inversión en el Capital Markets and Banking & Finance Day 2018. "En este contexto de subida de tasas, vamos a ver un último trimestre del año en que la cola de emisores empezará a apretarse", estimó Eduardo Gómez de la Torre, Regional Head of Investment Banking de Credicorp Capital. El poco financiamiento de capex e inversiones grandes se explica, en parte, porque el sector público no ha tenido éxito en destabar grandes proyectos, advirtió José Ignacio Valdez, Head Perú y Colombia LatAm Investment Banking de Scotiabank. Yalaco, de BBVA, destacó el apetito de los inversionistas extranjeros por colocar su dinero en el país, tanto en acciones como en títulos de deuda. "Nos buscan recurrentemente distintos inversionistas institucionales tratando de entrar al mercado local via la financiación", comentó.

Por otra parte, El Ejecutivo dispuso el análisis de la autografía de la Ley de Negociaciones Colectivas en el Estado que permitirá acuerdos sobre incrementos salariales y otros. El laboralista Germán Lora observó que la autografía permite iniciar un arbitraje postestativo (obligatorio para el que es invitado) sin que se requiera probar alguna causa cuando se trate de una negociación descentralizada. Lora alertó que este tipo de regulación tendrá como consecuencia el desincentivo de la solución voluntaria del conflicto. En general, consideró que la autografía adolece de una serie de defectos. Así, explicó que no se agrupa a la totalidad de los servidores públicos, ya que se excluyen a las empresas del Estado. Otro aspecto a corregir es que los representantes pueden designar en la negociación colectiva centralizada a 21 representantes, lo que hará difícil los acuerdos, más aún si se busca que la negociación concluya en un plazo de 30 días. También se dispone, agregó Lora, que la entidad empleadora proporcione toda la información que maneja sobre recursos humanos, incluso aquella que es confidencial, ya que los sindicatos se encuentran facultados para exigir su entrega.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	413	409	401	392	
Argentina	670	667	661	614	B
Brasil	266	264	262	294	BB-
Colombia	192	185	185	174	BBB
Chile	142	137	131	132	A+
Ecuador	698	696	681	613	-
México	204	199	191	180	BBB+
Panamá	143	199	191	117	BBB
Perú	132	139	130	112	A-
Uruguay	188	184	177	161	BBB-
Venezuela	6 034	6 266	5 831	6 008	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.35	0.12	0.51	1.45	3.43
Real Brasileño	3.64	-1.70	-1.96	-9.73	9.95
Peso Mexicano	19.36	-0.63	0.41	2.75	-1.52
Peso Chileno	687.73	0.01	1.04	3.73	11.75
Peso Argentino	36.83	0.17	0.80	-4.41	97.77
Peso Colombiano	3 181.06	0.29	3.35	6.04	6.54

Fuente: Bloomberg - Datatec

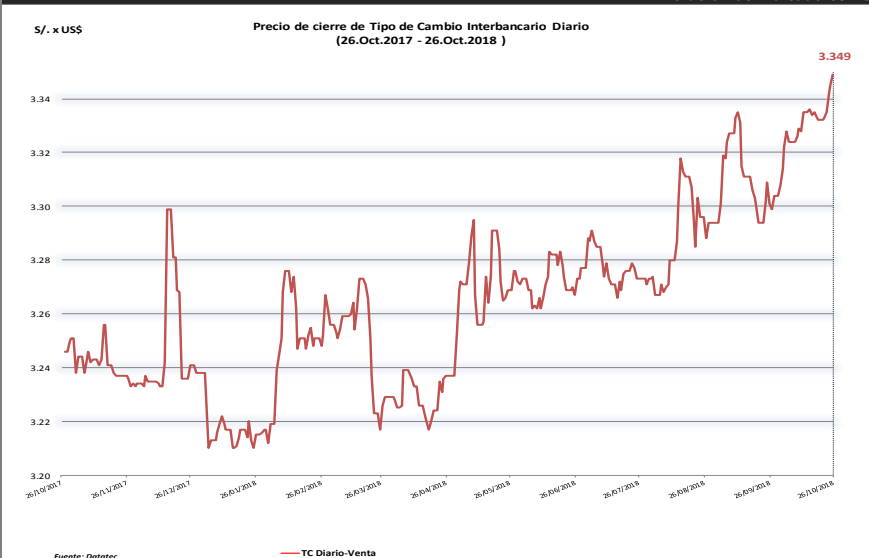
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.59	4.60	4.34	3.93	3.72	3.72	3.60	3.14
Microempresas	33.44	33.49	33.36	26.46	14.83	15.39	17.22	17.51
Consumo	42.12	42.15	41.37	47.63	35.34	35.33	34.99	33.65
Hipotecario	7.48	7.48	7.45	7.79	6.08	6.05	6.08	5.85

Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.31	0.43	0.13	0.13	0.11	0.23
Plazo	2.91	2.91	2.83	3.04	1.57	1.56	1.38	1.30
CTS	2.93	2.92	3.03	3.38	1.33	1.34	1.26	1.53

Fuente: SBS

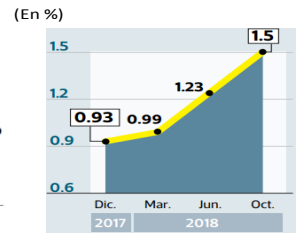
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



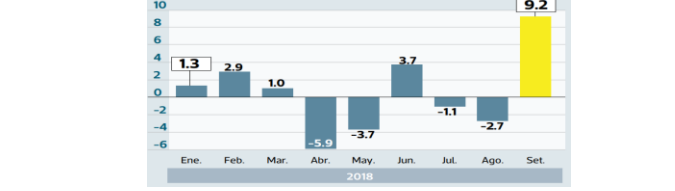
Emisiones de bonos de empresas (En mls. de US\$)



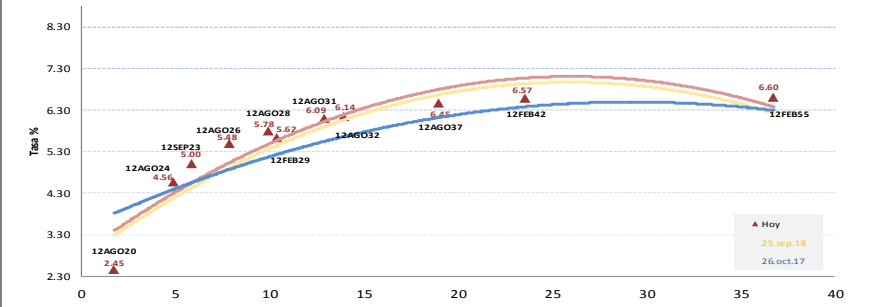
Tasa de interés de depósito bancario en dólares (En %)



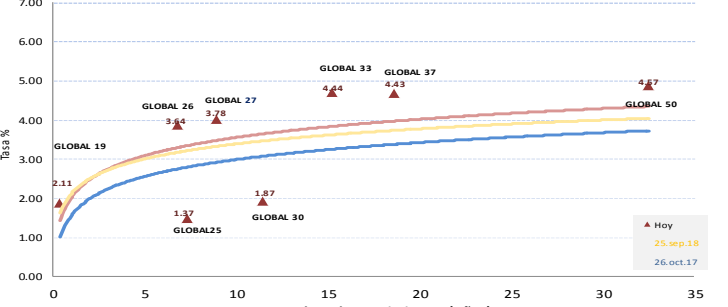
Peruanos y su capacidad para acceder a tarjetas de crédito en miles (Según estilo de vida)



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

26 de octubre de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

La economía de Estados Unidos se frenó menos de lo previsto en el tercer trimestre debido a que una reducción de las exportaciones de soja fue compensada por el gasto del consumidor más fuerte en casi cuatro años, lo que la mantiene encaminada a cumplir con la meta de crecimiento de 3 por ciento en 2018. El PIB subió a una tasa anualizada de 3,5 por ciento, también respaldada por un aumento de la inversión en inventarios y un sólido gasto gubernamental, dijo el Departamento de Comercio en su primera estimación del crecimiento del PIB del tercer trimestre. Aunque se trató de una desaceleración frente a la tasa de 4,2% del segundo trimestre, de todas maneras superó el potencial de crecimiento de la economía, que los expertos calculan en 2%. El informe del PIB mostró que el índice de precios de gastos de consumo personal (PCE) excluyendo alimentos y energía, que es el indicador de inflación preferido por la Reserva Federal, aumentó a una tasa de 1,6 por ciento en el tercer trimestre, que se compara con un avance de 2,1 por ciento en el trimestre anterior.

El FMI anunció que aprobó medidas que elevan a unos 56.300 millones de dólares un acuerdo "stand-by" de financiamiento para Argentina, que lidia con una crisis que hundió su moneda y paralizó la economía. El presidente argentino, Mauricio Macri, había cerrado un arreglo por 50.000 millones de dólares en junio, en busca de detener el derrumbe de la moneda local. Pero el peso continuó cayendo, lo que forzó a Macri a renegociar el acuerdo. Tras una reunión del FMI que tuvo lugar el viernes, el organismo difundió un escueto comunicado en el que no especificó los términos del pacto financiero revisado. El proyecto de presupuesto que el Gobierno diseñó para 2019 -que está en línea con los objetivos fiscales acordados con el FMI- ha encontrado hasta ahora una férrea resistencia de la oposición política, sindicatos y organizaciones de desocupados, aunque se espera que sea aprobado en noviembre. En su carta de intención dirigida al FMI como parte del acuerdo, Argentina estimó que sufrirá una caída de la economía de entre 2 y 3 por ciento en 2018 y de entre 0,5 por ciento y 2 por ciento el próximo año, a mitad del cual comenzaría una recuperación.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 688	-1.19	-6.43	-0.13
NASDAQ (EE.UU)	7 167	-2.07	-10.30	3.82
S&P 500 (EE.UU)	2 659	-1.73	-8.51	-0.56
FTSE (Inglaterra)	6 940	-0.92	-7.61	-9.73
DAX (Alemania)	11 201	-0.94	-9.57	-13.29
NIKKEI (Japón)	21 185	-0.40	-11.85	-6.94
SHANGAI (China)	2 599	-0.19	-7.41	-21.42

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con fuertes pérdidas y el Dow Jones cedió un 1.19% tras la decepción de los mercados por los resultados trimestrales de importantes firmas, que ensombrecieron nuevas cifras conocidas sobre la economía de EEUU. Al cierre de la sesión, el Dow Jones retrocedió 296,24 puntos hasta los 24 688, mientras que el selectivo S&P 500 bajó un 1.73%, hasta los 2 659. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que colizan los grupos tecnológicos más importantes, registró el mayor descenso de la jornada, de un 2.07%, hasta los 7 167. Todos los sectores terminaron en rojo, especialmente perjudicados los de bienes no esenciales (-3.55%), inmobiliario (-2.59%), de comunicaciones (-2.40%) y tecnológico (-1.87%). Wall Street cierra la jornada y la semana con pérdidas en sus indicadores, que en el conjunto de las últimas cinco sesiones han recortado su valor un 2.97% en el caso del Dow Jones, un 3.94% en el S&P 500 y un 3.78% en el Nasdaq.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1403	0.25	-0.96	-2.86	-5.01
YEN Japonés (¥/\$)	111.91	-0.45	-0.57	-0.73	-0.69
LIBRA (\$/£)	1.283	0.09	-1.90	-2.57	-5.07
FRANCO Suizo (f/\$)	0.997	-0.16	0.10	3.20	2.33
YUAN Chino (¥/\$)	6.944	-0.08	0.21	0.94	6.71

Comentario de Principales Divisas Internacionales

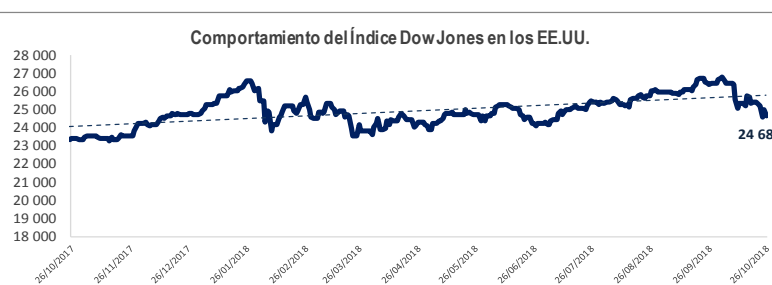
El dólar perdió terreno ante el euro y cerró mixto ante el resto de las divisas destacadas en una jornada en la que la moneda estadounidense se vio afectada por el pesimismo generalizado en Wall Street y los últimos datos de su crecimiento, que si bien son positivos marcan una desaceleración. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1403 dólares. El dólar avanzó además ante la libra esterlina y el peso mexicano, pero retrocedió ante el dólar canadiense, el franco suizo y la divisa japonesa, con un cambio de 111.91 yenes por dólar.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.25	0	0	100
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	50
CANADÁ	1.75	25	25	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

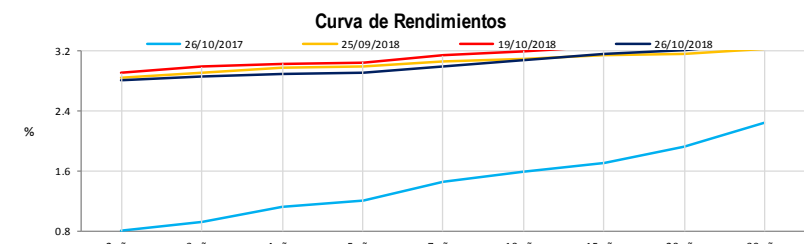


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 233.1	1 232.2	0.9	6.2	38.7	- 69.9
Plata (\$/oz)	14.7	14.6	0.0	0.1	0.4	- 2.3
Cobre (\$/TM)	6 207.0	6 253.0	- 46.0	- 21.0	- 63.0	- 1 000.0
Zinc (\$/TM)	2 704.0	2 689.5	14.5	27.5	150.3	- 633.5
Estaño (\$/TM)	19 345.0	19 370.0	- 25.0	160.0	465.0	- 751.0
Plomo (\$/TM)	1 984.8	1 998.3	- 13.5	9.8	15.8	- 500.0
WTI (\$/barril)	67.6	67.3	0.3	- 1.5	- 4.0	7.2
Brent (\$/barril)	77.3	76.1	1.1	- 2.9	- 4.0	10.4

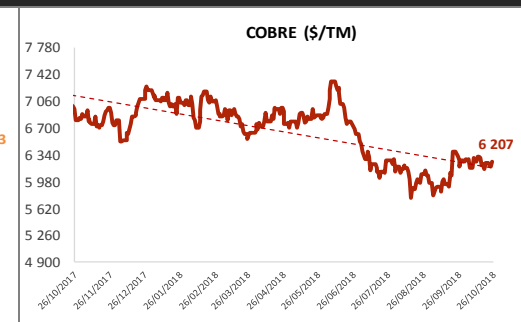
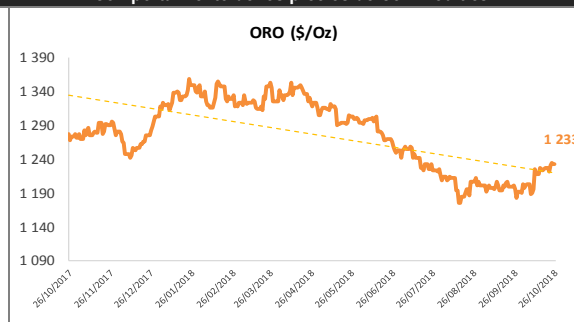
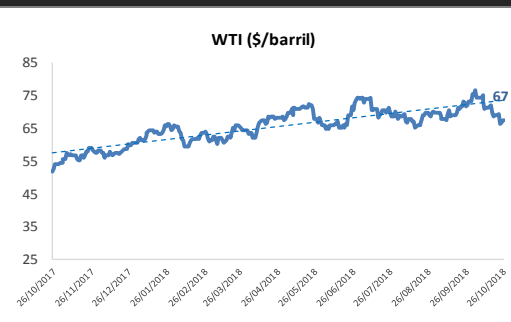
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.81	-4	92	119
3 Años	2.86	-5	89	111
5 Años	2.91	-5	70	83
10 Años	3.08	-4	67	61
15 Años	3.17	-4	73	64
20 Años	3.21	-3	65	48
30 Años	3.31	-3	57	34



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

Anaquel Aguilar y Laura María Ramírez
mlaura@bn.com.pe