

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión en terreno negativo, afectada por las bajas de acciones de los sectores minería, electricidad y manufactura. En una jornada de reducido movimiento financiero los inversores prefirieron tomar posiciones en acciones del consorcio de alimentos Alicorp. El IGBVL cerró en 19 538 puntos, tras registrar una baja del 0.34%, en una sesión en la que se negociaron 17 425 314 soles (equivalentes a 5 273 207 dólares) en 314 operaciones. Cotizaron acciones de 48 empresas de las que 15 subieron, 22 bajaron y 11 se mantuvieron estables. Bajaron las acciones de Candente Copper (-9.09%), Hudbay Minerals (-6.86%), Red Eagle (-5.80%), Refinería La Pampilla (-4.43%) y Trevali Mining (-3.57%). Además la guerra comercial entre EE.UU. y China, que ha afectado el precio de los metales, un sentimiento adverso a los mercados emergentes como el peruano, menores proyecciones de crecimiento para la economía local y el retraso de un importante proyecto de infraestructura (Línea 2 del Metro) han impactado negativamente en la BVL, afirmó Luis Eduardo Falen, analista senior de Intéligo SAB. Asimismo, los volúmenes de negociación han disminuido, con escasa participación de inversionistas institucionales locales. En octubre, el panorama para la bolsa local no es muy auspicioso, pues aún se mantiene la incertidumbre sobre la guerra comercial global, estimó Falen.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 538	-0.34	-0.51	-2.19
Lima (ISBVL)	26 838	-0.49	-3.32	-12.77
Bogotá (IGBC)	12 387	0.56	1.66	7.92
Buenos Aires (MERVAL)	33 651	-0.86	34.43	11.93
México (IPC)	49 647	0.08	-0.75	0.59
Santiago (IPSA)	5 324	-0.19	0.61	-4.33
Sao Paulo (IBOVESPA)	80 000	1.71	3.26	4.71

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio/ Se da primer paso para que pensión mínima iguale al salario mínimo

En las primeras semanas del mes, el dólar mostró una tendencia alcista y llegó a cerrar en S/ 3.335 el 11 de setiembre. El BCR intervino hasta en dos sesiones con la colocación de swaps cambiarios para moderar la subida del billete verde. En la segunda parte del mes hubo una fuerte demanda de dólares proveniente de empresas, que fue atenuada por la oferta de inversionistas extranjeros, con lo cual el billete verde retrocedió a S/ 3.294. A un día del término de setiembre, el tipo de cambio cerró en su peor nivel, en línea con las divisas de la región, en medio ofertas de dólares de bancos locales y administradoras de fondos de pensión. El precio del dólar descendió 0.06%, a S/3.299 con negocios que sumaron US\$663 millones. En lo que va del año el sol acumula una depreciación de 1.88%.

Por otro lado, la Comisión de Trabajo y Seguridad Social del Congreso, presidida por el congresista del Frente Amplio Zacarías Lapa, aprobó el dictamen por el que se reconoce como pensión mensual el equivalente a una remuneración mínima (RM), que actualmente es de S/ 930, para los pensionistas del régimen del Decreto Ley N°19990 – dependientes de la Oficina de Normalización Previsional (ONP) – y Decreto Ley N° 20530. La pensión en la ONP está relacionada con el número de años de aportación durante la vida activa laboral del trabajador. Sin embargo, cuando se realizan aportes por 20 años se accede a una pensión mínima de S/ 415. En el caso de los pensionistas del Decreto Ley N° 20530, atiende a trabajadores civiles del Estado en entidades disueltas, liquidadas o privatizadas (Enata, EMSAL, Tribunal de Garantías Constitucionales, Electrolima, entre otras). El número total de trabajadores afiliados a este régimen es 6,327; la pensión máxima que paga este régimen es de S/ 6,400 y la pensión mínima también se fijó en S/ 415, pero no se actualizó. La cobertura frente a los riesgos de vejez, solo el 26% de la población económicamente activa (PEA), está asegurada a un sistema pensionario privado o público. Pero solamente el 52% de la población de 65 años o más cuenta con algún tipo de pensión. Correspondiendo, entre los que tienen pensión, 47% a la ONP, 40% a Pensiones 65 y 13% al Sistema Privado de Pensiones. Con relación al monto de las pensiones, en el caso del Sistema Privado de Pensiones es alrededor de S/ 980, mientras que en el caso del Sistema Nacional de Pensiones es de S/ 680. En ambos casos, la cuantía de la pensión está por debajo del estándar internacional en 40% de la remuneración de referencia, evidenciándose además diferencias en cuantía por sexo, resultando más perjudicadas las mujeres.

Fuente: Gestión

BCR: Inflación en setiembre sería solo de 0.2%

En el noveno mes del año, la inflación cerraría en un nivel de entre 0.15% y 0.2%, estimó Julio Velarde, presidente del BCR. Con ello, la inflación anualizada pasaría de 1.07% en agosto a 1.2% en setiembre, manteniéndose por cuarto mes consecutivo dentro del rango meta (entre 1% y 3% anual), aunque en el límite inferior del mismo. Hasta el tercer trimestre, la inflación interanual se ubicará transitoriamente por debajo de 2%, pues la base de comparación del 2017 es baja por las alteraciones en precios que trajo el fenómeno climático de ese año, y una brecha de producto negativa, refiere el último reporte de inflación del BCR. La inflación debería acelerarse en el último trimestre para converger a 2.2% a fin del 2018, según el BCR. Un factor que impulsaría la inflación es el aumento del sector consumo, manifestó Velarde. Además, se espera que la brecha producto comience a cerrarse a partir de este año, dijo. Si bien en setiembre, por sexto mes consecutivo, el instituto emisor mantuvo su tasa de interés clave sin cambios, esta se mantiene en terreno bastante expansivo, con una tasa de interés real de 0.36%, destacó Velarde. El funcionario señaló que la mayoría de analistas espera recién un aumento de la tasa referencial a fines del primer trimestre del 2019 o a principios del segundo. Empero, recientemente Velarde no descartó que una subida se dé antes de fin de año. En cuanto a los riesgos que enfrenta la economía local en el 2019, los principales vienen del frente externo, advirtió. Del lado local, el riesgo viene de una eventual escalada del conflicto entre el Congreso y Gobierno, aunque Velarde cree poco probable que eso se acentúe. Lo que sí tendrá impacto en los estimados de crecimiento son las elecciones regionales y municipales de octubre próximo.

Por otra parte, el cambio total de autoridades edilices que se producirá en enero del 2019, tiene preocupados a los empresarios del sector inmobiliario, pues teme se produzca una desaceleración en la aprobación de los nuevos proyectos para vivienda, que a su vez podría incidir en un alza en los precios de esa nueva oferta habitacional. Marco del Río Arrieta, presidente de la Asociación de Desarrolladores Inmobiliarios, estimó que el precio promedio por metro cuadrado (que en el caso de Lima Metropolitana se encuentra en S/ 4,831.29), podría incrementarse en un 10% en el 2019, por el factor antes indicado. Explicó que actualmente existe una oferta de proyectos que agrupan a 17 mil viviendas que ya cuentan con licencias, pero si hay un freno en la aprobación de los proyectos, como se teme, solo habrá el referido stock, lo cual, insistió, puede incidir en elevar los precios.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	384	392	395	413	
Argentina	593	614	601	689	B
Brasil	291	294	309	330	BB-
Colombia	170	174	174	175	BBB
Chile	132	132	132	139	A+
Ecuador	600	613	671	679	-
México	179	180	184	189	BBB+
Panamá	117	180	184	130	BBB
Perú	111	117	118	119	A-
Uruguay	159	161	169	167	BBB-
Venezuela	5 643	6 008	6 139	5 576	CC

Fuente: Reuters

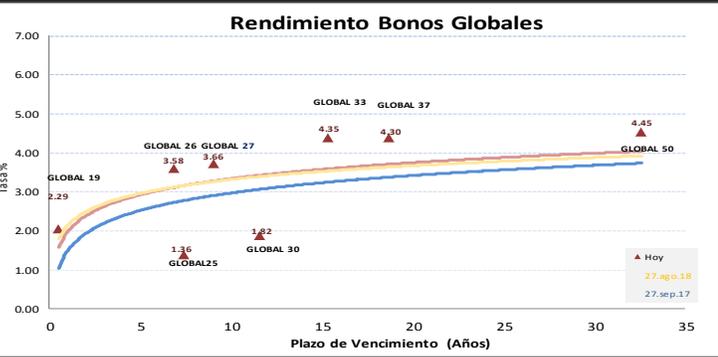
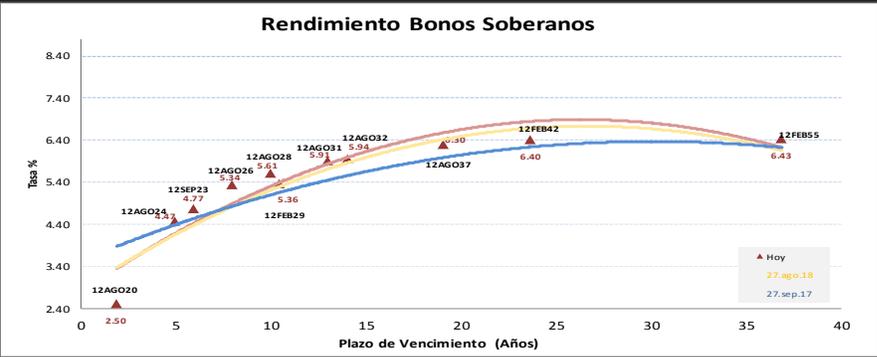
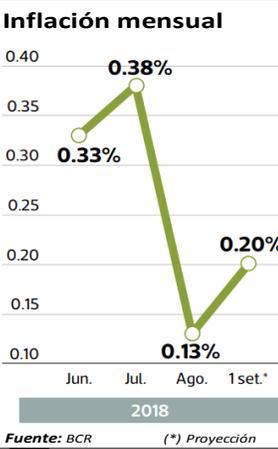
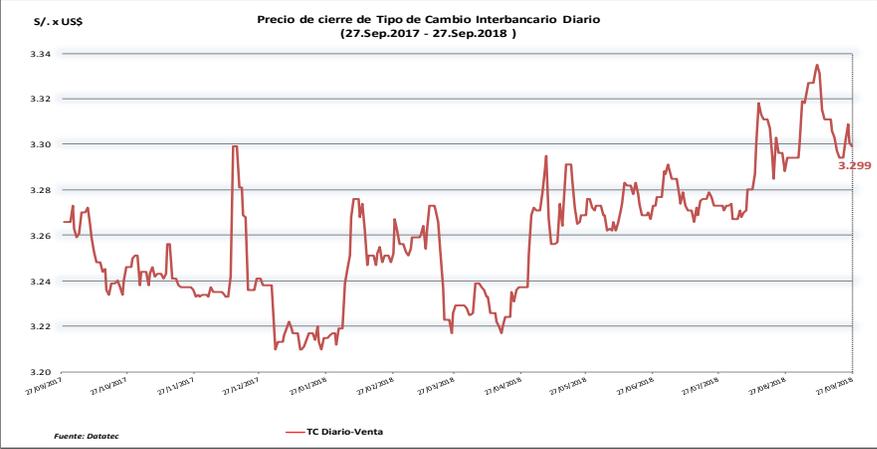
Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.30	-0.06	0.06	0.15	1.88
Real Brasileño	4.01	-0.54	-1.58	-3.01	21.14
Peso Mexicano	18.78	-0.31	-0.24	-1.56	-4.45
Peso Chileno	660.01	-0.46	-1.39	-0.38	7.24
Peso Argentino	39.60	2.78	3.65	25.83	112.64
Peso Colombiano	2 990.00	-0.33	-0.81	0.84	0.14

Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas Activas	Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)							
	Moneda Nacional			Moneda Extranjera				
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.33	4.34	4.16	4.35	3.70	3.60	3.88	3.04
Microempresas	33.29	33.36	33.93	35.30	17.06	17.22	16.08	13.45
Consumo	41.28	41.37	41.41	48.28	34.87	34.99	34.53	33.28
Hipotecario	7.44	7.45	7.47	8.02	6.08	6.08	5.94	5.89
Tasas Pasivas	Moneda Nacional			Moneda Extranjera				
Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d	
Ahorro	0.31	0.31	0.31	0.38	0.11	0.11	0.13	0.24
Plazo	2.84	2.83	2.83	3.14	1.38	1.38	1.40	1.14
CTS	3.03	3.03	3.13	3.23	1.26	1.26	1.28	1.59

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Mercado Internacional

27 de septiembre de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente argentino, Mauricio Macri, prometió reforzar la ayuda social, luego de que se conociera un alza en el índice de pobreza hasta el 27.3% en el primer semestre, la primera subida que se registra desde su llegada al Gobierno y que coincide con una aceleración de la inflación. Pocos minutos después de que el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec) reportara los malos resultados de los indicadores socioeconómicos para la primera mitad del año, Macri compareció ante la prensa para señalar que el aumento era esperado y se profundizará en las próximas mediciones. Según informó Indec, la pobreza en la población urbana de Argentina se situó en el 27.3% en el primer semestre del año, 1.6 puntos porcentuales por encima de la tasa del segundo semestre del 2017. En tanb, el índice de indigencia se situó en el primer semestre del 2018 en el 4.9% de las personas, 0.1 puntos porcentuales por encima de la segunda mitad del 2017.

La Reserva Federal planea continuar elevando su tasa de interés de referencia de manera gradual para mantener la expansión económica de Estados Unidos, dijo el presidente de la Fed, Jerome Powell. "Mis colegas y yo creemos que este regreso gradual a la normalidad está ayudando a sostener esta fuerte economía para el beneficio a largo plazo de todos los estadounidenses", afirmó Powell en comentarios preparados para ser presentados en un evento ante líderes empresariales de Rhode Island. El breve discurso de Powell prácticamente repite su declaración de apertura que ofreció el miércoles en una conferencia de prensa después de que el banco central estadounidense elevara las tasas de interés por tercera vez este año. Powell dijo el miércoles que la economía de EE.UU. se encontraba en un "momento particularmente brillante".

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	26 440	0.21	1.44	6.96
NASDAQ (EE.UU)	8 042	0.65	0.15	16.49
S&P 500 (EE.UU)	2 914	0.28	0.57	8.99
FTSE (Inglaterra)	7 545	0.45	-0.94	-1.85
DAX (Alemania)	12 436	0.40	-0.73	-3.73
NIKKEI (Japón)	23 797	-0.99	4.31	4.53
SHANGAI (China)	2 792	-0.54	0.50	-15.58

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street registró ganancias generalizadas al cierre y el Dow Jones de Industriales avanzó un 0.21% en una jornada impulsada por una sólida subida del gigante tecnológico Apple, elogiado por analistas que predicen un constante crecimiento de la compañía. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones de Industriales avanzó hasta 26 440 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 ascendió un 0.28% o 8,03 unidades, hasta los 2.914,00 puntos. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan importantes grupos tecnológicos, subió un 0.65% o 51.60 enteros, hasta 8.041.97 puntos. Por sectores, las mayores alzas fueron para el de las empresas de servicios (0.96%), las de comunicaciones (0.80%) y las tecnológicas (0.54%). Del otro lado, lideraron los descensos las compañías de materias primas (-0.97%), las financieras (-0.34%) y las de bienes de consumo básicos (-0.20%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€ )	1.1641	-0.83	-1.15	-0.46	-3.03
YEN Japonés ( ¥/\$ )	113.38	0.58	0.79	1.97	0.61
LIBRA ( \$/£ )	1.308	-0.67	-1.40	1.60	-3.21
FRANCO Suizo ( f/\$ )	0.977	1.16	1.91	0.10	0.31
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.890	0.17	0.64	1.28	5.89

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció ante el euro y la mayoría de divisas destacadas en reacción a la decisión de la Reserva Federal de EEUU de subir los tipos de interés, este miércoles. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1641 dólares. La divisa estadounidense ganó posiciones ante la japonesa, con un cambio de 113.38 yenes por dólar, la libra esterlina, el dólar canadiense y el franco suizo, mientras que cedió frente al peso mexicano.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.25	25	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

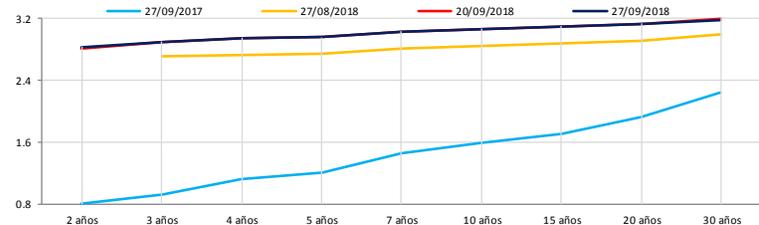


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 182.9	1 194.4	- 11.5	- 24.4	- 18.1	- 120.2
Plata (\$/oz)	14.2	14.3	- 0.1	- 0.1	- 0.5	- 2.7
Cobre (\$/TM)	6 182.0	6 270.0	- 88.0	107.0	47.0	- 1 025.0
Zinc (\$/TM)	2 527.0	2 553.8	- 26.8	82.0	- 17.0	- 810.5
Estaño (\$/TM)	18 840.0	18 880.0	- 40.0	- 172.0	- 260.0	- 1 256.0
Plomo (\$/TM)	1 995.5	1 969.0	26.5	4.0	- 69.3	- 489.3
WTI (\$/barril)	72.1	71.6	0.6	1.3	3.6	11.7
Brent (\$/barril)	81.5	81.3	0.2	3.0	5.9	14.6
Precios Spot						

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.83	1	94	136
3 Años	2.89	1	92	129
5 Años	2.96	1	75	101
10 Años	3.05	0	65	74
15 Años	3.09	0	66	71
20 Años	3.12	0	56	52
30 Años	3.18	0	44	32

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