

**Mercado Nacional y Regional**

30 de octubre de 2018

La Bolsa de Valores de Lima registró indicadores positivos por segunda jornada consecutiva, en medio de un reducido volumen de negocios, debido a que los inversores esperan que las empresas anuncien sus reportes de utilidades al tercer trimestre del año. El IGBVL cerró en 18 641 puntos, tras registrar una subida de 0.26%, en una sesión en la que se negociaron 9 540 838 soles (equivalentes a 2 847 161 dólares o 2 500 875 euros) en 233 operaciones. Cotizaron acciones de 58 empresas de las que 13 subieron, 28 bajaron y 17 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron GR Holding (25.81%), Brazil Capped ETF (3.60%), SPDR Gold Shares (2.97%), Panoro Minerales (2.27%) y Netflix (2.15%). Además el IGBVL retrocedió 4.72% en octubre, en su tercera caída mensual más fuerte del año. El principal referente de la plaza bursátil local bajó en seis de los 10 meses transcurridos en el 2018, afectado principalmente por las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, según el presidente de la BVL, Marco Antonio Zaldivar. "La coyuntura política es una preocupación como país, porque nosotros como mercado bursátil la reflejamos, pero no es lo principal que está afectando. Ahora lo principal es el ruido de la economía mundial", sostuvo.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	18 641	0.26	-4.72	-6.67
Lima (ISBVL)	24 953	-0.45	-8.32	-18.90
Bogotá (IGBC)	12 497	0.60	0.27	8.88
Buenos Aires (MERVAL)	29 426	1.83	-12.06	-2.13
México (IPC)	43 538	-0.78	-12.05	-11.78
Santiago (IPSA)	5 016	-0.94	-5.06	-9.86
Sao Paulo (IBOVESPA)	86 886	3.69	9.51	13.72

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio/ El 54% de familias de alto patrimonio en el país tiene un perfil conservador**

Superando todas las proyecciones previas y sorprendiendo a analistas económicos y tesoreros de la banca, el tipo de cambio cerró en S/ 3.363, su nivel más alto desde el 17 de enero del 2017. Así, en octubre, el billete verde acumuló un avance de 1.79% frente al sol. En noviembre las presiones al alza sobre el dólar continuarán y el tipo de cambio puede llegar a niveles de hasta S/ 3.38, estimaron tesoreros de bancos locales. En los últimos meses, la turbulencia en los mercados financieros ha provocado el fortalecimiento global del dólar, moneda que es vista como un activo de refugio en etapas de nerviosismo. Se negoció un monto de US\$ 642.2 millones. En lo que va del año el sol acumula una depreciación de 3.86%. Por otro lado, alrededor del 54% de familias de alto patrimonio del país tiene un perfil conservador. Por ello, la banca privada y family offices tienen el objetivo de preservar el capital de sus clientes. "Nos vemos más que como gestores de activos o portafolios, como gestores de riesgo, porque eso tiene mucho impacto para el cliente. Nos duele mucho más las pérdidas de lo que nos gustan las ganancias", sostuvo Gerardo Solís, Head de Wealth Management de Scotiabank. En esa línea, afirmó que el tener una política para preservar el capital y lograr que el riesgo esté bien manejado es clave para seguir aumentando la confianza de las familias. Añadió que es necesario romper sesgos que algunos dueños de empresas exitosas suelen tener. "Son empresarios que en sus firmas obtienen rentabilidad de 20% a 30% y a los que se tiene que decir que sus excedentes no los inviertan en sus negocios, sino en activos financieros que no conocen, y se les ofrecen rendimientos de 5%", advirtió Solís. La idea clave es que este portafolio de activos financieros busca mantener la riqueza familiar y minimizar los riesgos inherentes a la actividad empresarial de la familia, explicó Patricia Dibós, Managing Director Private Banking de BCP. En tal sentido, es esencial que cuenten con portafolios diversificados, exposición a distintos mercados, países, sectores e incluir inversiones en activos reales -como inmuebles y oro- para preservar el valor del patrimonio, refirió. La riqueza de las familias de alto patrimonio se ha incrementado de manera exponencial en el país, sobre todo por el crecimiento de los activos reales desde el año 2013, indicó BBVA. Incluso en los últimos años, el crecimiento tanto en número de familias como en los patrimonios que manejan es más elevado en Perú que en países desarrollados, resaltó Solís, de Scotiabank.

**Se acorta brecha entre lo que gana un gerente general y un analista**

En el mercado local un gerente general puede llegar a ganar 14 veces más que un analista al año, siendo el gerente el tope de la pirámide y el analista, la base. Esta brecha salarial, sin embargo, ha ido acortándose en los últimos años debido a una mayor demanda de profesionales por parte de las nuevas empresas multinacionales que ingresan al país. Así lo reveló el último estudio de Show Me The Money, plataforma salarial de la consultora DNA Human Capital, realizado en la región. Perú se encuentra en el tercer puesto de países que presentan una mayor brecha salarial, mientras que Colombia lidera el ranking con 18 sueldos de diferencia. Ricardo Suárez, executive manager de Show Me The Money, explicó que uno de los factores más importantes de esta brecha es la gran cantidad de bonos variables anuales que se les otorga a los ejecutivos por los buenos resultados de su empresa. En el caso de Perú, la relación de bonos variables que se dan es de 7 a 1. "Esto quiere decir que el gerente general recibe 7 salarios adicionales al año, en un bono al final del año, mientras que el analista recibe solo uno", refiere. Esto se debe, en parte, a que las posiciones de gerencia general suelen tener alta expertise y una marcada trayectoria, lo cual influye en la contratación y el salario, afirma Suárez. "El desafío de Latinoamérica es aumentar la competitividad y generar profesionales más especializados. Mientras más educación tenga un analista, la brecha será menor y las organizaciones comenzarán a equipararse en términos jerárquicos", dijo. Sin embargo, la brecha salarial en el país se ha reducido en los últimos tres años. Suárez detalla que ello obedecería a que ahora existe una mayor demanda de profesionales senior capacitados. Esta reside, más que nada, en las nuevas empresas multinacionales que llegan al país, explicó. "Estamos en un contexto de plena expansión y las nuevas organizaciones que llegan quieren asegurar el reclutamiento de profesionales capaces de materializar los desafíos de su empresa. Eso hace que el mercado crezca y las oportunidades mejoren", señaló. Un reto que tenemos como región es seguir construyendo una organización empresarial, apuntó Suárez. Esto va de la mano con fomentar mayores cursos, especializaciones y habilidad en los idiomas, como inglés o chino. "Eso va a ayudar a reducir la brecha", puntualizó.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	412	415	406	390	
Argentina	665	672	665	621	B
Brasil	263	267	260	290	BB-
Colombia	191	195	185	168	BBB
Chile	139	139	135	124	A+
Ecuador	715	704	698	621	-
México	213	213	196	178	BBB+
Panamá	144	213	196	114	BBB
Perú	130	144	135	107	A-
Uruguay	187	191	180	153	BBB-
Venezuela	5 876	5 988	5 870	5 664	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.36	0.27	0.84	1.79	3.86
Real Brasileño	3.70	-0.60	0.08	-8.70	11.61
Peso Mexicano	20.05	-0.04	3.92	7.14	2.01
Peso Chileno	693.60	0.47	1.37	5.59	12.70
Peso Argentino	36.74	-0.47	0.38	-11.06	97.26
Peso Colombiano	3 209.00	0.70	2.88	7.97	7.48

Fuente: Bloomberg - Datalec

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

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.56	4.58	4.27	4.01	3.75	3.69	3.65	3.21
Microempresas	33.50	33.45	33.17	24.84	13.85	14.49	16.62	15.80
Consumo	42.21	42.28	41.09	47.48	35.41	35.40	34.82	33.53
Hipotecario	7.49	7.50	7.45	7.79	6.11	6.08	6.10	5.85
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.32	0.32	0.31	0.41	0.14	0.14	0.11	0.23
Plazo	2.92	2.92	2.84	3.05	1.59	1.59	1.37	1.26
CTS	2.93	2.94	3.01	3.38	1.33	1.33	1.25	1.47

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**

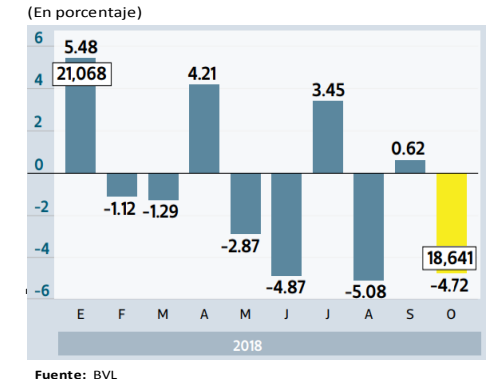


**Brecha salarial en 3 países de la región**

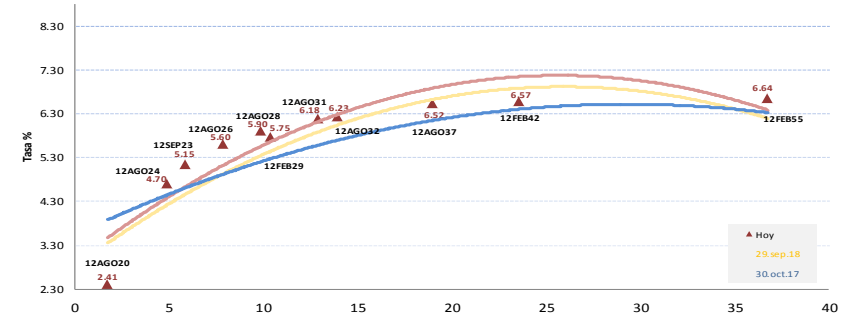
País	Sueldo Variable Anual	Diferencia
CHILE	US\$ 1.637 (1) / US\$ 21.281 (5) / US\$ 13.419 (5) / US\$ 228.123 (8)	11
PERÚ	US\$ 1.270 (1) / US\$ 16.510 (7) / US\$ 12.300 (7) / US\$ 233.700 (10)	14
COLOMBIA	US\$ 898 (1) / US\$ 11.674 (6) / US\$ 11.933 (6) / US\$ 214.794 (13)	18

Fuente: Show Me The Money

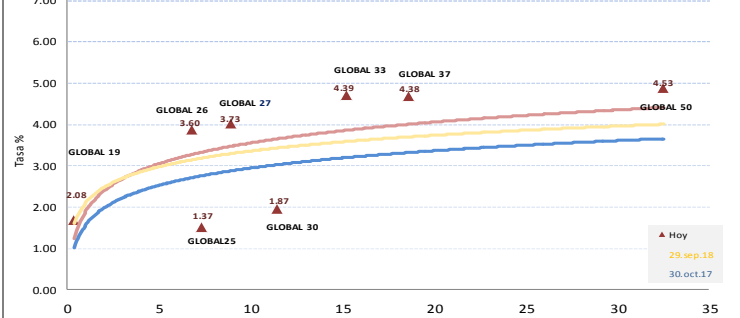
**Variación mensual del del índice General de la BVL (En porcentaje)**



**Rendimiento Bonos Soberanos**



**Rendimiento Bonos Globales**



**Mercado Internacional**

30 de octubre de 2018

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

Donald Trump quiere abolir por decreto el derecho constitucional a la ciudadanía para todos los que nacen en territorio estadounidense, una polémica propuesta en el marco de su discurso contra la inmigración, a una semana de las elecciones de mitad de mandato en Estados Unidos. El derecho a la nacionalidad para todos los nacidos en territorio de Estados Unidos está consagrado en la 14ª Enmienda de la Constitución. Para cambiar la Constitución en Estados Unidos se requiere una mayoría de dos tercios en el Congreso, algo impensable en un momento en que el país está muy dividido y hay poco consenso legislativo. Trump ha aprovechado la expectación generada por una caravana de migrantes que partió de Honduras el 13 de octubre para agitar su discurso contra la inmigración. En la entrevista, el mandatario dijo que prevé firmar un decreto para que los niños nacidos en territorio estadounidense de padres inmigrantes, en situación irregular o no, no se beneficien más de ese derecho. "Somos el único país del mundo donde, si una persona llega y tiene un bebé se convierte en ciudadano de Estados Unidos (...) con todos los beneficios", afirmó Trump. La afirmación de Trump de que EE.UU. es el único país que otorga la ciudadanía por nacimiento es inexacta. Si bien tiene razón que todos los países europeos requieren un periodo de residencia antes de otorgar la ciudadanía a los nacidos de padres extranjeros, muchos países de América como Canadá, México, Brasil y Argentina tienen derechos de nacimiento como el de EE.UU.

La producción industrial de Japón cayó más que lo esperado en septiembre luego de que una serie de tifones y terremotos interrumpió la fabricación de productos y la guerra comercial entre Estados Unidos y China pesó sobre las exportaciones, lo que oscureció el panorama económico del país. El declive de un 1,1 por ciento en la producción fue mayor que la mediana de las estimaciones de una baja de un 0,3 por ciento y sigue a un incremento de un 0,2 por ciento en el mes previo. Japón exporta grandes volúmenes de partes electrónicas y equipamiento a China, que son utilizados para fabricar bienes destinados a Estados Unidos, por lo que el crecimiento económico japonés podría debilitarse si Washington y Pekín mantienen su disputa comercial. La producción cayó en septiembre debido a un descenso de un 2,5 por ciento en la fabricación de automóviles y autopartes, mostraron el miércoles datos del Ministerio de Comercio.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 875	1.77	-5.99	0.63
NASDAQ (EE.UU)	7 162	1.58	-11.00	3.74
S&P 500 (EE.UU)	2 683	1.57	-7.94	0.34
FTSE (Inglaterra)	7 036	0.14	-6.32	-8.48
DAX (Alemania)	11 287	-0.42	-7.83	-12.62
NIKKEI (Japón)	21 457	1.45	-11.04	-5.74
SHANGHAI (China)	2 568	1.02	-8.98	-22.35

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró con notables ganancias y el Dow Jones avanzó un 1.77% gracias a un importante repunte en la última hora de la volátil jornada, en la que los inversores trataban de recuperar parte de las pérdidas registradas en el mes de octubre. Según los datos al término de la sesión, el Dow Jones sumó 431.72 puntos, hasta los 24.874,64 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 ascendió un 1.57% o 41.38 puntos, hasta los 2.682.63. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los grupos tecnológicos más importantes, registró una subida del 1.58% o 111.36 puntos, hasta los 7.161.65.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO ( \$/€ )	1.1345	-0.25	-1.10	-2.23	-5.50
YEN Japonés ( ¥/\$ )	113.13	0.68	0.61	-0.50	0.39
LIBRA ( \$/£ )	1.271	-0.68	-2.13	-2.49	-5.97
FRANCO Suizo ( f/\$ )	1.005	0.33	1.04	2.39	3.17
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.967	0.07	0.42	1.43	7.08

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

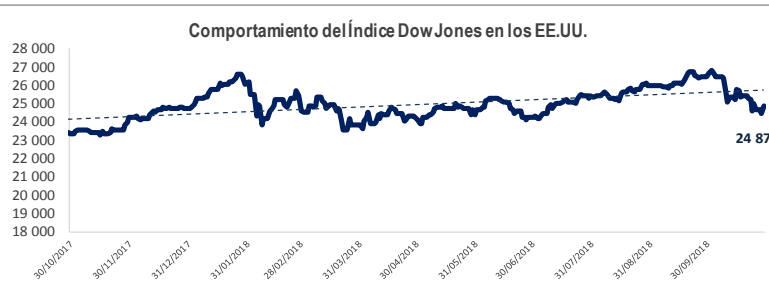
El dólar ganó terreno ante el euro y cerró mixto frente al resto de las divisas destacadas en una jornada influida por nuevas tensiones comerciales entre EEUU y China provocadas por el presidente estadounidense, Donald Trump. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1345 dólares. El dólar avanzó además ante la libra esterlina, el franco suizo y la divisa japonesa, con un cambio de 113.13 yenes por dólar, pero retrocedió frente al peso mexicano y el dólar canadiense.

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

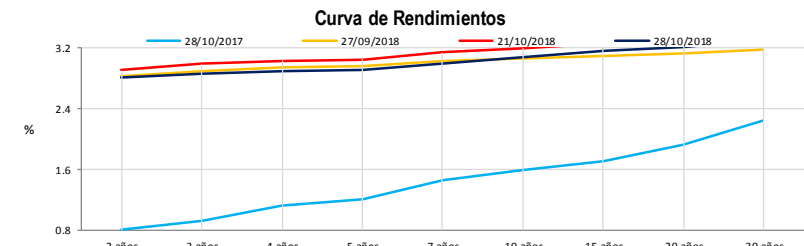


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 222.9	1 229.4	- 6.5	- 7.4	30.4	- 80.2
Plata (\$/oz)	14.5	14.5	0.0	- 0.3	- 0.2	- 2.5
Cobre (\$/TM)	6 076.5	6 178.5	- 102.0	- 118.0	- 187.0	- 1 130.5
Zinc (\$/TM)	2 602.5	2 680.5	- 78.0	- 119.0	- 56.0	- 735.0
Estaño (\$/TM)	19 113.0	19 172.0	- 59.0	- 228.0	253.0	- 983.0
Plomo (\$/TM)	1 919.8	1 942.8	- 23.0	- 79.3	- 103.0	- 565.0
WTI (\$/barril)	66.2	67.0	- 0.9	- 0.1	- 7.1	5.8
Brent (\$/barril)	75.7	76.3	- 0.6	0.0	- 7.3	8.9

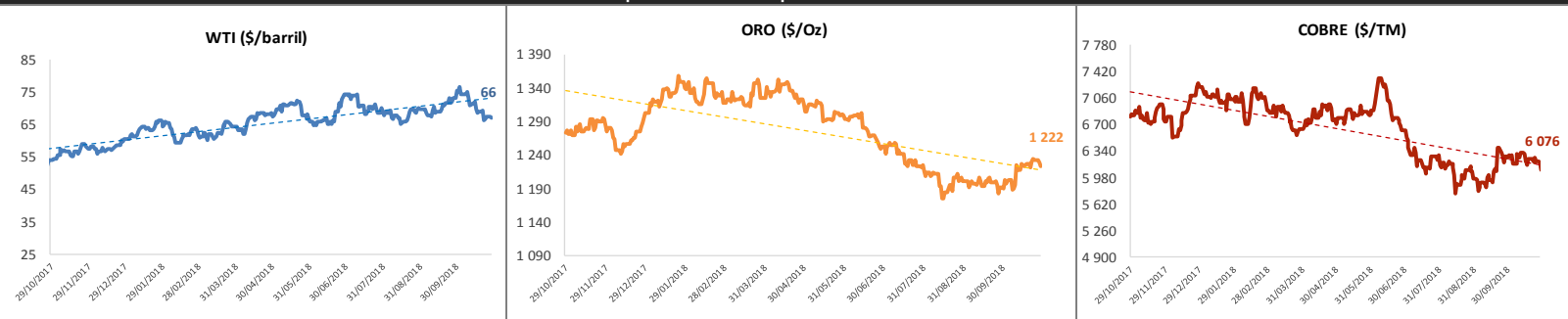
Precios Spot

**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.86	4	97	128
3 Años	2.91	4	94	121
5 Años	2.96	4	75	96
10 Años	3.13	4	72	76
15 Años	3.21	3	78	79
20 Años	3.25	4	70	62
30 Años	3.37	3	63	48



**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

Anaís Miguel | Luciano Ramírez  
mlauriano@bn.com.pe