

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la bolsa peruana cayeron debido a la incertidumbre política del país. Analistas citados por la agencia destacaron que, pese a ese incremento, las tasas de los bonos peruanos son las más bajas de la región, salvo las de Chile. El índice general de la bolsa limeña bajó 1.80%, a 19 249.81 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, cayó 2.55%, a 24 290.91 puntos. De otro lado, ante la falta de certeza en el plano político, los inversionistas extranjeros se deshicieron de parte de sus tenencias de bonos soberanos peruanos, lo que provocó una elevación de sus tasas de interés. La tasa de los bonos que vencen en el 2050 subió de 3.23% a 3.28% como reflejo del predominio de las ventas por parte de los inversionistas, según Bloomberg

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 250	-1.80	0.75	-0.52
Lima (ISBVL)	24 291	-2.55	1.22	-8.36
Bogotá (IGBC)	12 857	0.20	1.73	15.37
Buenos Aires (MERVAL)	30 066	3.44	22.18	-0.75
México (IPC)	42 937	-0.17	2.64	3.11
Santiago (IPSA)	5 043	-0.32	4.96	-1.23
Sao Paulo (IBOVESPA)	104 053	-0.66	2.89	18.39

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / Inversión pública crece solo 1% en primeros nueve meses del año**

La moneda peruana cerró el martes en su menor nivel de un mes. El sol peruano retrocedió un 0.47% a 3.391 unidades, desde los 3.375 unidades de la sesión anterior, en medio de la incertidumbre política luego de que el presidente Martín Vizcarra disolviera el Congreso. La crisis política interna, aun sin resolución, ocasionó un hipo cambiario que llevó al dólar a rozar los S/ 3.40, pues a media jornada de ayer se empujó hasta S/ 3.399.

En los primeros nueve meses del año, los tres niveles de gobierno -en conjunto- ejecutaron S/ 19,255.2 millones de su presupuesto anual de inversiones, según la Consulta Amigable del Ministerio de Economía (MEF) (con datos al 30 de setiembre). Es decir, la inversión pública total se incrementó en solo 1.1% a solo tres meses de culminar el año, respecto a similar periodo del 2018. Este resultado se explicó por la menor ejecución realizada por los gobiernos subnacionales. Entre enero y setiembre, los gobiernos locales devengaron S/ 7,722.5 millones, lo que significó un salto de 13.7%. En tanto, los gobiernos regionales ejecutaron S/ 3,561.7 millones, es decir, retrocedió 2%. Una de las causas es la curva de aprendizaje de los gobiernos subnacionales considerando el primer año de mandato tras los comicios de octubre del 2018. Sobre ello, el MEF señaló que "a diferencia de otros periodos de cambio de autoridades, las inversiones registraron una menor caída y una recuperación más rápida"; esto debido al acompañamiento técnico a las autoridades. Existe también una alta base comparativa que explica el resultado: la inversión pública de las municipalidades y regiones se incrementó en los primeros nueve meses del año pasado en 18.7% y 7.2%, respectivamente. En contraste, la inversión pública del Gobierno nacional se incrementó en 23.2% entre enero y setiembre, es decir, se ejecutaron S/ 7,971 millones. Ello se sostiene por el sector Transportes y Comunicaciones, que aunque todavía no ejecuta ni la mitad de su presupuesto (47.5%) a la fecha, ya alcanzó una ejecución de S/ 4,516.8 millones. El mes pasado, la inversión pública total se incrementó 8%, respecto al monto registrado en el mismo mes del 2018, es decir, se ejecutaron S/ 2,798.9 millones. Si bien se mantuvo en terreno positivo por segundo mes consecutivo, es un resultado menor respecto a agosto (19.7%).

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

**Fondos de AFP esquivarán impacto de crisis política con inversiones en el extranjero**

En el corto plazo, la crisis política por la que atraviesa el país generará volatilidad en el valor de los activos financieros peruanos, pero también representará oportunidades de inversión. Así lo estimó Óscar Corpancho, gerente de Renta Variable de Prima A FP, quien señaló que la inversión en instrumentos extranjeros que mantienen los fondos de las AFP, les permitirá contrarrestar la volatilidad y los retornos negativos que puedan darse en el mercado local. En los últimos años las AFP aumentaron la diversificación de los portafolios de inversión que administran y, en esa línea, han podido tomar activos del exterior que tienen una correlación muy cercana a 'cero' con la actividad económica y la gestión política peruana, refirió Corpancho durante su presentación en el "Perú Capital Markets Day 2019", organizado por El Dorado Investments, Pacific Business School y El Comercio. La regulación vigente permite a las AFP invertir en el exterior hasta el 50% de sus portafolios. Según datos de la SBS, al 20 de setiembre del 2019 el 45.6% de las inversiones conjuntas de las AFP está colocado en instrumentos del exterior. Corpancho sostuvo que las AFP están acostumbradas a escenarios de volatilidad. Y es que, más allá del corto plazo, las administradoras de fondos de pensiones tienen procesos de inversión estructurados para entregar rebornos adecuados a sus afiliados, destacó. Si bien los mercados financieros locales están ajustándose a la incertidumbre política, se mantiene la solidez y estabilidad macroeconómica del Perú. "En la mañana (ayer) hemos visto a extranjeros comprando algunos activos peruanos", dijo Corpancho. A la fecha, los rebornos de los fondos de pensiones son buenos, sostuvo el experto. En promedio, el fondo 1 de AFP, el de menor riesgo, rinde alrededor de 12%; el fondo 2, en el que está el 90% de afiliados, gana 10%, mientras que el fondo 3, el más arriesgado, reducia cerca de 5%. En el 2019, la renta fija (bonos) registra un buen desempeño ante la reducción de las tasas de interés a nivel global. "Es alta la probabilidad de que este año el fondo 1 (que invierte una mayor porcentaje en renta fija) termine siendo el más rentable", dijo Corpancho. En esta coyuntura, la ONP activará ciertos protocolos administrativos y operativos para su Fondo Consolidado de Reservas (FCR). Shirley Pardo, directora general de Inversiones de la ONP, indicó que a fin de año subirá a 46% la inversión del FCR en el exterior, que hoy es de 38%.

Fuente: Reuters, Gestión, Superintendencia del Mercado de Valores, FMI

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	405	399	424	437	
Argentina	2 157	2 143	2 224	2 534	CC
Brasil	251	248	243	248	BB-
Colombia	185	182	182	179	BBB
Chile	140	138	139	133	A
Ecuador	684	677	663	704	B-
México	214	210	213	215	BBB
Panamá	133	131	127	122	BBB
Perú	117	108	102	98	BBB+
Uruguay	179	177	179	169	BBB-
Venezuela	22 255	22 139	16 198	10 031	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.39	0.47	1.44	-0.29	0.62
Real Brasileño	4.16	0.08	-0.15	0.34	7.35
Peso Mexicano	19.82	0.46	1.95	-1.19	0.88
Peso Chileno	728.82	0.06	0.66	1.00	5.02
Peso Argentino	57.65	0.09	1.34	-3.12	53.04
Peso Colombiano	3 496.10	0.55	1.77	1.56	7.58

Fuente: Bloomberg - Datatec

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

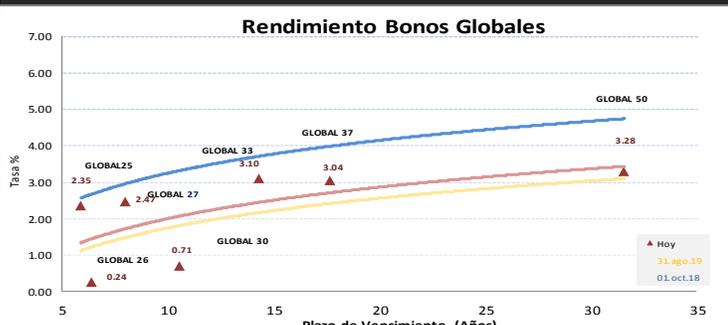
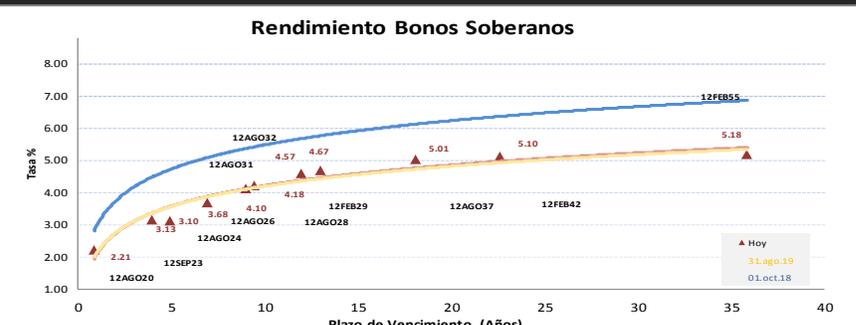
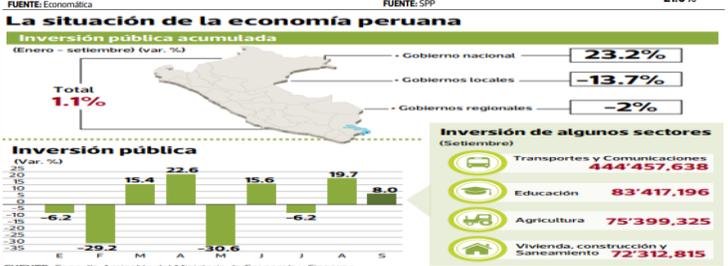
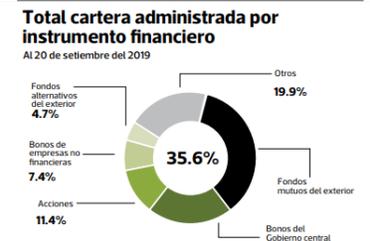
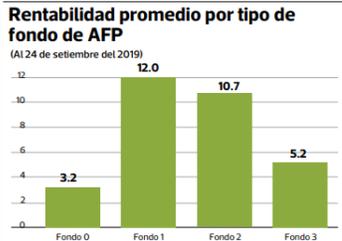
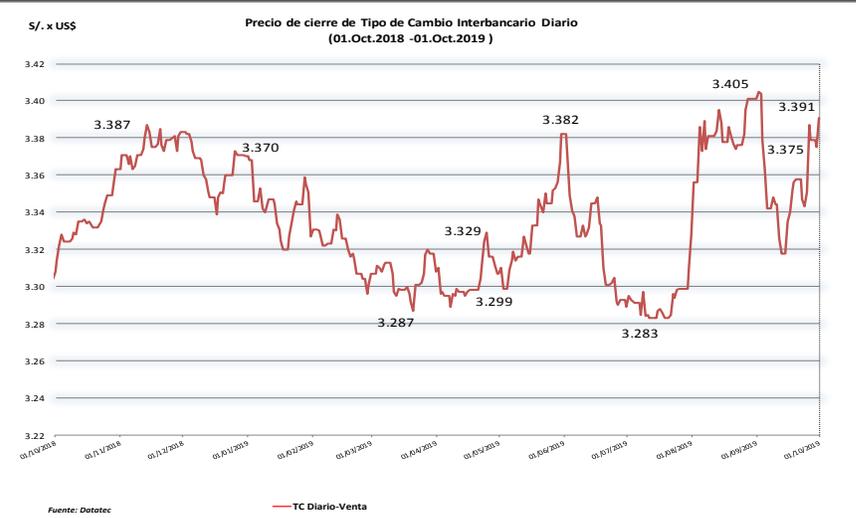
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.56	3.56	4.16	4.51	3.04	3.04	3.11	3.69
Microempresas	33.32	33.32	33.94	33.06	14.65	14.65	13.89	16.83
Consumo	39.79	39.79	40.52	41.02	35.72	35.72	35.76	34.66
Hipotecario	7.23	7.23	7.45	7.44	5.70	5.70	5.58	6.05

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.32	0.32	0.30	0.31	0.13	0.14	0.12	0.11
Plazo	2.36	2.36	2.62	2.85	1.60	1.61	1.71	1.40
CTS	3.37	3.25	3.48	3.01	1.62	1.48	1.25	1.37

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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre  
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

Mercado Internacional

1 de octubre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM por sus siglas en inglés) dijo que su índice que mide la actividad de la industria de manufacturas de Estados Unidos fue de 47,8 en el noveno mes del año, frente a la lectura de 49,1 de agosto, su menor nivel desde junio del 2009, ya que las condiciones de las empresas siguieron deteriorándose en medio de las tensiones comerciales entre Washington y Pekín. Analistas encuestados por Reuters esperaban que la medición de manufacturas llegara a 50,1 en septiembre, situándose justo por encima del umbral que separa el crecimiento de la contracción. De otro lado, la Unión Europea está evaluando todas las opciones de posibles respuestas a los aranceles que Estados Unidos podría imponer en el marco de una disputa a dos vías sobre los subsidios a la aviación, dijo la jefa comercial del bloque el martes. Se espera que la Organización Mundial del Comercio (OMC) anuncie en los próximos días el nivel de sanciones comerciales que puede imponer Estados Unidos, tras hallar que Airbus AIR.PA recibió miles de millones de dólares en subsidios ilegales.

El presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, pidió el martes estímulos fiscales en toda la zona euro para impulsar la inversión y dijo que los últimos pasos que se han dado en esta dirección son insuficientes. Draghi, quien será reemplazado en el cargo por Christine Lagarde el próximo mes, volvió a instar a los gobiernos de la zona euro a impulsar la economía del bloque, complementando la política ultralaxa del BCE. Los ministros de Finanzas del bloque monetario no planean llevar a cabo ningún plan de gasto conjunto, pero dijeron el mes pasado que estaban dispuestos a actuar si la economía empeora. Draghi elogió el presupuesto de la zona euro para el periodo 2021-2027 como "un paso en la dirección correcta", pero agregó que es insuficiente "en términos de tamaño o diseño". También dijo que las inversiones públicas a nivel nacional podrían ayudar. Citando un estudio del BCE, Draghi dijo que aumentar la inversión pública productiva en Alemania en un 1% durante cinco años podría impulsar la economía hasta en un 2% y la inversión privada en cerca de 2%. En Gran Bretaña, el primer ministro británico, Boris Johnson, lanzó nuevas propuestas el martes para un acuerdo enmendado de Brexit que eliminaría la disputada política de garantías para la frontera irlandesa, pero funcionarios de la Unión Europea sonaron escépticos ante la posibilidad de lograr avances. Más de tres años después de la crisis desatada por el referendo de 2016, Reino Unido se acerca a la fecha límite del 31 de octubre sin que termine de aclararse si saldrá de forma pactada, sin acuerdo o, incluso, si llegará a salir finalmente.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 573	-1.28	0.64	13.91
NASDAQ (EE.UU)	7 909	-1.13	-0.68	19.19
S&P 500 (EE.UU)	2 940	-1.23	0.47	17.29
FTSE (Inglaterra)	7 360	-0.65	2.12	9.40
DAX (Alemania)	12 264	-1.32	2.72	16.15
NIKKEI (Japón)	21 885	0.59	5.70	9.35
SHANGAI (China)	2 905	0.00	0.66	16.49

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

El S&P 500 y el Dow Jones sufrieron su peor caída en más de un mes el martes, después de que un dato mostró que la actividad fabril en Estados Unidos cayó en septiembre a su peor nivel en más de una década, lo que aumentó la preocupación sobre el impacto de la guerra comercial entre Washington y Pekín en la economía más grande del mundo. En la sesión, el Promedio Industrial Dow Jones bajó 343,79 puntos, o un 1,28%, a 26.573,04 unidades, mientras que el S&P 500 cayó 36,49 puntos, o un 1,23%, a 2.940,25 unidades. El Nasdaq, en tanto, descendió 90,63 puntos, o un 1,13%, a 7.908,69 unidades. El sector industrial del S&P cayó un 2,4%, el mayor descenso entre los 11 principales índices sectoriales. Los índices de materiales y energía descendieron un 2,3%. Todos los sectores terminaron la sesión en rojo.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.0933	0.31	-0.79	-0.45	-4.66
YEN Japonés (¥/\$)	107.75	-0.31	0.64	1.38	-1.77
LIBRA (\$/£)	1.230	0.11	-1.48	1.20	-3.54
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.994	-0.42	0.81	0.31	1.16
YUAN Chino (¥/\$)	7.148	0.00	0.45	-0.11	3.92

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó el martes desde máximos en más de dos años, presionado por datos que mostraron debilidad en el sector manufacturero estadounidense y un alza en el gasto en construcción menor a lo esperado. Contra el yen, el dólar descendió desde máximos de dos semanas, ya que el débil dato fabril alimentó preocupaciones de que Estados Unidos pueda estar avanzando hacia una recesión. El dólar también fue presionado por un reporte que mostró que el gasto en construcción en Estados Unidos apenas aumentó en agosto, después que el mayor incremento en la inversión privada en nueve meses fue contrarrestado por un segundo mes seguido de declive en los desembolsos de los proyectos no residenciales.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.00	0	-25	-25
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	0
CANADÁ	1.75	0	0	25
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	Producto Bruto Interno (%)			
	2017	2018	2019*	2020*
- Mundo	3.7	3.6	3.3	3.6
- Estados Unidos	2.2	2.9	2.3	1.9
- Eurozona	2.4	1.8	1.3	1.5
- Alemania	2.5	1.5	0.8	1.4
- China	6.9	6.6	6.3	6.1
- Japón	1.7	0.8	1.0	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Abril 2019

\*Proyecciones

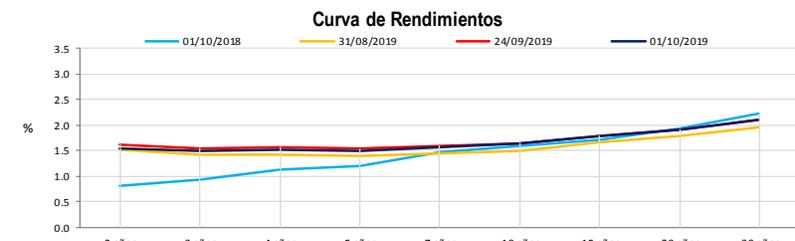


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 479.1	1 472.4	6.7	-52.8	-41.2	196.7
Plata (\$/oz)	17.2	17.0	0.2	-1.4	-1.1	1.7
Cobre (\$/TM)	5 655.3	5 695.3	-40.0	-98.0	-0.5	-293.8
Zinc (\$/TM)	2 334.5	2 428.5	-94.0	37.8	122.5	-184.0
Estaño (\$/TM)	16 228.0	15 910.0	318.0	-255.0	-122.0	-3 292.0
Plomo (\$/TM)	2 086.0	2 126.8	-40.8	43.3	73.0	79.0
WTI (\$/barril)	53.6	54.1	-0.5	-3.6	-1.5	8.2
Brent (\$/barril)	59.5	59.9	-0.4	-2.5	0.3	6.3

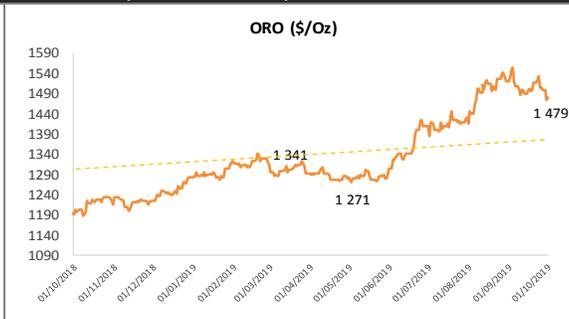
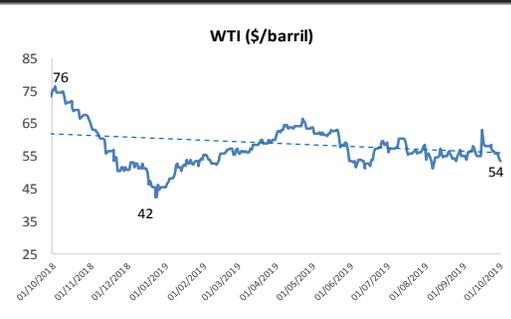
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.55	-7.80	-94	-128
3 Años	1.50	-6.50	-97	-139
5 Años	1.49	-5.40	-102	-147
10 Años	1.64	-2.90	-105	-145
15 Años	1.79	-1.80	-99	-135
20 Años	1.91	-2.00	-94	-126
30 Años	2.09	-2.00	-92	-114



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

Reserva Legal de Información Financiera

misuano@bn.com.pe