

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la bolsa peruana subieron luego de cuatro sesiones a la baja, apoyada por los sectores mineros, financieros, consumo y electricidad en una sesión donde se negociaron 37 millones de soles. El índice general de la bolsa limeña subió 1.47%, a 19 270.23 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, avanzó 1.53%, a 24 389.45 puntos. Subieron las acciones de Buenaventura (2.5%, a 14.98 dólares), Southern Copper (0.40%, a 32.89 dólares), Volcán (4.65%, a 0.45 soles), Credicorp (2.12%, a 207.60 dólares), IFS (0.13%, a 38.95 dólares), Trivali (1.85%, a 0.165 dólares), InRetail (1.12%, a 36.10 dólares), Alicorp (0.11%, a 9.01 soles), Luz del Sur (11.63%, a 24 soles).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 270	1.47	0.15	-0.41
Lima (ISBVL)	24 389	1.53	0.75	-7.99
Bogotá (IGBC)	12 945	0.31	2.04	16.16
Buenos Aires (MERVAL)	31 817	4.78	29.00	5.03
México (IPC)	43 417	2.29	2.58	4.27
Santiago (IPSA)	5 040	0.79	5.94	-1.28
Sao Paulo (IBOVESPA)	102 551	1.02	1.33	16.69

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Mayor parte de empresas reduce sus stocks al proyectar menores ventas

La moneda peruana retrocedió el viernes en una sesión donde hubo toma de ganancias y se negociaron 645.2 millones de dólares. El sol peruano se deprecó un 0.15% a 3.379 unidades, desde los 3.374 unidades de la sesión anterior. En lo que va del año el sol cayó 0.27%, mientras que el año pasado retrocedió 4.08%. A nivel regional, las monedas subieron frente a la debilidad global del dólar, mientras el mercado analiza los siguientes pasos que puede tomar la Reserva Federal y los datos publicados sobre la economía de Estados Unidos.

Si bien a inicios de año los estimados para el crecimiento de la economía peruana se ubicaban más cerca del 4%, tras un entorno internacional adverso y un persistente ruido político interno, esas mismas proyecciones de expansión están hoy por debajo del 3%. Para adecuarse a este escenario de menor crecimiento las compañías vienen ajustando sus estrategias y objetivos para este 2019. La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas realizada por el Banco Central de Reserva (BCR) en la segunda quincena de setiembre muestra que el índice de inventarios de las empresas respecto del mes previo subió a 51.1 (desde 48.6 en agosto). Un aumento de este indicador muestra que la proporción de empresas que disminuye sus inventarios es mayor que la que los aumenta. Además, por primera vez desde marzo del 2017, el índice de inventarios se situó en el tramo pesimista (por encima de 50). Los indicadores de niveles de venta, producción, de demanda respecto de lo esperado y de órdenes de compra respecto del mes anterior se deterioraron en setiembre, según la encuesta. Usualmente las empresas toman decisiones sobre el nivel de sus inventarios considerando, sobre todo, sus expectativas de venta en los próximos meses. De acuerdo con los datos del BCR, la mayor parte de las empresas está reduciendo sus stocks. Esto quiere decir que las proyecciones de crecimiento de las ventas de las empresas no serán las que esperaban o, por lo menos, se mantendrán iguales, señaló Marco Antonio Zaldívar, asesor y director de empresas. Luis Eduardo Falen, analista sénior de Intéligo SAB, señaló que un menor nivel de inventarios indica que las empresas prevén que la demanda vendrá más débil. "Sugiere que la expectativa que se tiene respecto a las ventas locales no es tan buena".

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

Exportaciones totales caen en agosto y ya son 10 meses consecutivos a la baja

Los efectos de la guerra comercial entre China y EE.UU. repercuten en todo el mundo y Perú no es la excepción. Hace 10 meses que vienen cayendo nuestras exportaciones totales (ver gráfico) y en agosto disminuyeron 8.1%, alcanzando los US\$ 3,729 millones. Esta tendencia negativa se explica, principalmente, por la caída de nuestras exportaciones de materias primas (tradicionales), que vienen cayendo desde hace 13 meses (tanto por los menores precios como de la demanda por el impacto de la guerra comercial). Sin embargo, también disminuyeron los envíos de productos no tradicionales, o con mayor valor agregado. Las exportaciones de estos últimos han presentado resultados mixtos desde enero pasado y, tras dos meses de crecimiento, en agosto volvieron a caer, alcanzando su mayor tasa de disminución (-7.4%) mensual en lo que va del año. Como se puede observar en la tabla adjunta, en agosto, disminuyeron nuestras ventas al exterior de todos los productos no tradicionales, excepto pesqueros y químicos. Las exportaciones agropecuarias cayeron 12.9%, alcanzando los US 473 millones, su mayor caída mensual desde setiembre del 2009 (-16.2%), cuando repercutían los efectos de la mayor crisis financiera mundial, después de 1929. Este resultado preocupa, porque, si bien en el acumulado enero-agosto de este año continúan creciendo las agroexportaciones (5.3% llegando a los US\$ 3,788 millones), de continuar esa tendencia negativa podría impactar negativamente en el empleo formal. Esta actividad genera más de 360 mil puestos de trabajo formales al mes, según las planillas electrónicas, por lo que una caída de estas ventas al exterior puede significar también una disminución del empleo formal. Según el BCR, la caída de las exportaciones en agosto se debió tanto a precios como a volúmenes demandados. En el caso de las agroexportaciones, además impactan negativamente aspectos estacionales.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	398	413	424	427	CC
Argentina	2 169	2 190	2 171	2 336	BB-
Brasil	264	264	246	247	BBB
Colombia	188	193	183	177	BBB
Chile	143	148	139	132	A
Ecuador	684	686	676	657	B-
México	215	217	211	213	BBB
Panamá	135	140	131	119	BBB
Perú	110	115	107	96	BBB+
Uruguay	183	185	177	165	BBB-
Venezuela	22 326	22 213	22 031	12 954	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.38	0.15	0.00	0.00	0.27
Real Brasileño	4.06	-0.62	-2.47	-0.92	4.69
Peso Mexicano	19.51	-0.71	-0.90	-1.05	-0.69
Peso Chileno	715.80	-0.24	-1.51	-1.08	3.14
Peso Argentino	57.73	-0.03	0.71	3.07	53.27
Peso Colombiano	3 436.00	-0.42	-0.68	1.16	5.73

Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

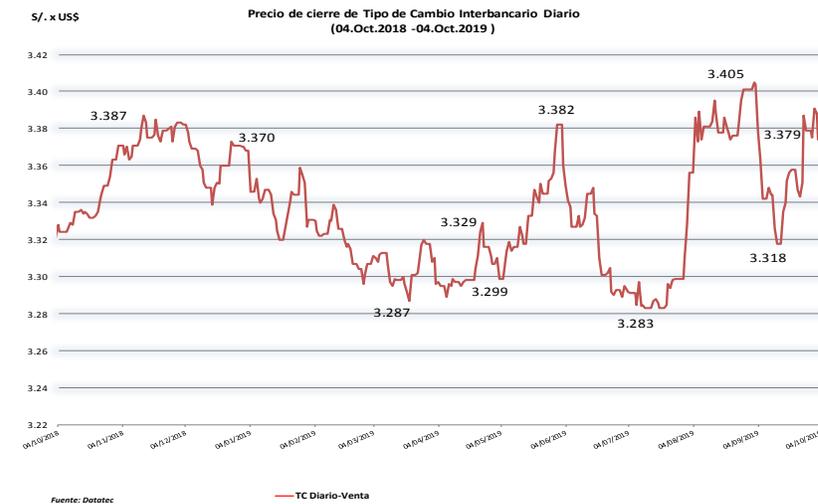
Tasas Activas	Moneda Nacional			Moneda Extranjera				
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.53	3.54	4.11	4.60	3.13	3.08	3.13	3.65
Microempresas	32.45	32.40	33.63	33.15	13.83	13.65	13.01	14.25
Consumo	39.54	39.54	40.31	41.41	35.50	35.51	35.47	34.70
Hipotecario	7.18	7.18	7.39	7.45	5.67	5.65	5.65	6.06

Tasas Pasivas	Moneda Nacional			Moneda Extranjera				
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.32	0.32	0.29	0.11	0.13	0.13	0.12	0.11
Plazo	2.36	2.36	2.57	1.41	1.59	1.59	1.70	1.41
CTS	3.38	3.38	3.52	1.36	1.61	1.62	1.31	1.36

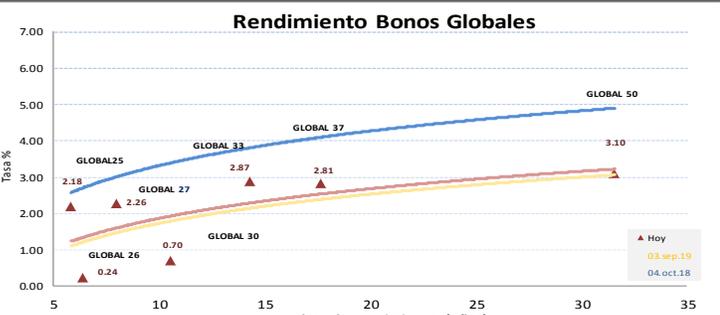
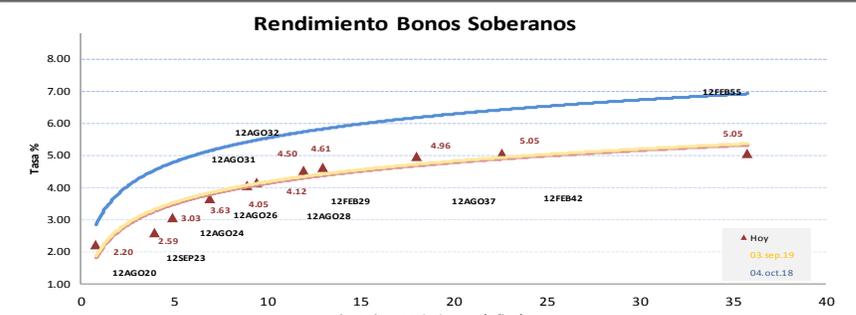
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Exportaciones por grupo de productos (Millones US\$)

Grupo	2019	Var. %	2019	Var. %
1. Productos tradicionales	2644	-8.4	21605	-9.9
Pesqueros	98	-62.5	1456	-9.1
Agrícolas	88	-9.0	350	3.6
Mineros	2243	1.0	17846	-8.1
Petróleo y gas natural	215	-30.4	1953	-25.7
2. Productos no tradicionales	1072	-7.4	8769	1.9
Agropecuarias	473	-12.9	3788	5.3
Pesqueros	138	37.5	1088	7.7
Textiles	100	-21.2	912	-1.2
Maderas y papeles y sus manufacturas	24	-16.7	216	-3.2
Químicos	136	0.7	1065	2.2
Minerales no metálicos	46	-14.3	411	-0.1
Sidero-metalúrgico y joyería	104	-4.0	839	-9.1
Metal-mecánicos	40	-10.8	369	-2.4
Otros	10	-37.0	61	-19.4
3. Otros	13	-0.9	105	2.5



Mercado Internacional

4 de octubre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

La Unión Europea tomará medidas de represalia en respuesta a los nuevos aranceles estadounidenses sobre productos europeos, dijo a la prensa el ministro de Relaciones Exteriores de Alemania, Heiko Maas, en declaraciones publicadas el viernes. Sus comentarios se producen después de que la OMC dictaminara esta semana que algunas de las subvenciones que los Estados de la UE pagaban al fabricante de aviones Airbus eran ilegales, lo que otorgó a Estados Unidos el derecho a reaccionar con aranceles sobre las mercancías importadas desde la UE. Washington anunció planes para nuevos impuestos arancelarios el miércoles. El ministro de Finanzas alemán, Olaf Scholz, dijo el jueves que Europa debería reaccionar con prudencia, ya que los conflictos comerciales en un mundo globalizado no interesan a nadie. Por su parte, el secretario de Estado de Estados Unidos, Mike Pompeo, dijo que EEUU hablará con la UE antes de adoptar aranceles comerciales sobre los productos europeos. El miércoles, EEUU dijo que aplicaría aranceles del 10% a los aviones Airbus, fabricados en Europa, y del 25% al vino, whisky y queso de todo el continente.

La desaceleración del crecimiento del empleo en Estados Unidos en septiembre podría ser una señal de que la debilidad de las manufacturas se está expandiendo a la economía, o simplemente podría reflejar un esperado retroceso en un mercado laboral fundamentalmente saludable. Powell y sus principales lugartenientes, el vicepresidente Richard Clarida y el jefe de la Fed de Nueva York, John Williams, han usado reiteradamente frases similares para describir la economía y el rol del banco central, cuando decidieron recortes de tasas en julio y septiembre, pese a la oposición de varios de sus colegas. El reporte de empleo del viernes, que mostró que la tasa de desempleo bajó a mínimos de 50 años pero sin casi crecimiento de salarios, claramente no cambió la opinión de Powell. A medida que las autoridades de la Fed observan los datos económicos antes de la reunión de política monetaria del 29 y 30 de octubre, siguen divididas mientras evalúan los riesgos que plantean para el panorama económico: las disputas comerciales y la tensión geopolítica. Parte del problema es que, como el informe de empleo del viernes, los datos no están enviando un mensaje cristalino. Los funcionarios están "luchando" para determinar si la economía estadounidense se encamina a un "aterrizaje suave" o a un "profundo declive", dijo el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic. Mientras, el jefe de la Fed de Boston, Eric Rosengren, quien se opuso a los dos recortes de tasas de este año, comentó que también analizaba los datos y que tenía una "mente abierta" sobre la política monetaria hacia adelante.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 574	1.42	0.83	13.92
NASDAQ (EE.UU)	7 982	1.40	0.07	20.30
S&P 500 (EE.UU)	2 952	1.42	0.48	17.76
FTSE (Inglaterra)	7 155	1.10	-2.13	6.35
DAX (Alemania)	12 013	0.73	-0.10	13.77
NIKKEI (Japón)	21 410	0.32	3.69	6.97
SHANGAI (China)	2 905	0.00	-1.77	16.49

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€)	1.0979	0.13	0.36	-0.51	-4.26
YEN Japonés ( ¥/\$)	106.94	0.02	-0.91	0.52	-2.51
LIBRA (\$/£)	1.233	-0.01	0.32	0.64	-3.32
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.996	-0.33	0.49	1.54	1.39
YUAN Chino ( ¥/\$)	7.148	0.00	0.36	0.03	3.92

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

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Wall Street subió con fuerza el viernes, luego de que un dato moderado de generación de empleos en septiembre en Estados Unidos ofreció alivio tras una serie de cifras débiles esta semana que habían inquietado a los mercados y generado preocupación de que la economía podría caer en una recesión. Un repunte de las acciones tecnológicas liderado por Apple Inc también ayudó a impulsar los índices de referencia al final de una semana muy volátil. Después de perder alrededor de 3% el martes y el miércoles, el S&P 500 registró el viernes su mayor ganancia diaria desde el 16 de agosto. El Promedio Industrial Dow Jones subió 1,42% a 26.573,72 puntos, mientras que el S&P 500 también avanzó 1,42% a 2.952,01 unidades. El Nasdaq Composite, en tanto, ganó 1,4% a 7.982,47 unidades.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El índice dólar que mide el comportamiento de esta moneda frente a una canasta de monedas cayó por cuarta sesión consecutiva a 98.808 unidades, en medio de señales de un nuevo recorte de los tipos de interés por parte de la Fed por la contracción de la actividad fabril estadounidense, el enfriamiento de las contrataciones en el sector privado y el declive de la actividad del sector servicios. Los operadores estiman que hay un 77,5% de probabilidades de que la Fed reduzca el costo del préstamo en la reunión de política que celebrará a fines de mes, frente al 40% del lunes. La entidad ya bajó las tasas en septiembre y dijo que los recortes futuros dependerían de los datos. Al cierre, el dólar perdió un 0.13% frente al euro, a 1.0979 unidades.

	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)	1 504.7	1 505.2	-0.5	7.6	-47.8	222.2
Plata (\$/oz)	17.5	17.6	-0.0	0.0	-2.1	2.1
Cobre (\$/TM)	5 608.0	5 628.3	-20.3	-128.3	-116.3	-341.0
Zinc (\$/TM)	2 336.5	2 335.5	1.0	-13.0	12.5	-182.0
Estaño (\$/TM)	16 448.0	16 452.0	-4.0	340.0	-737.0	-3 072.0
Plomo (\$/TM)	2 162.5	2 125.5	37.0	105.8	116.8	155.5
WTI (\$/barril)	52.8	52.5	0.4	-3.1	-3.5	7.4
Brent (\$/barril)	58.8	57.9	0.9	-2.9	-1.9	5.6

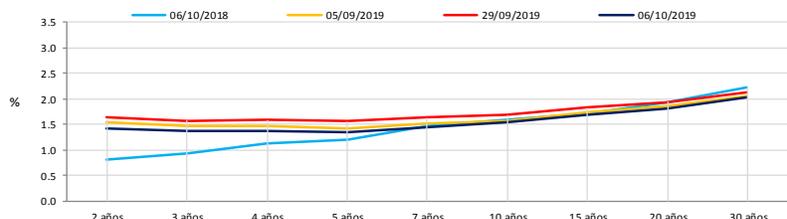
Precios Spot



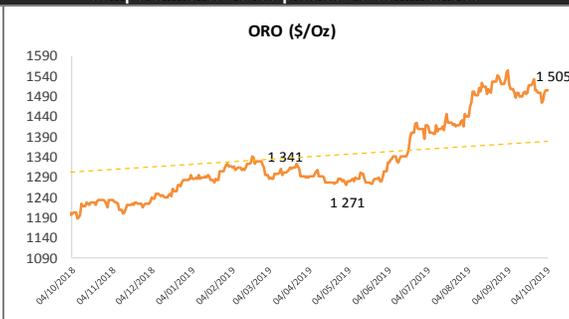
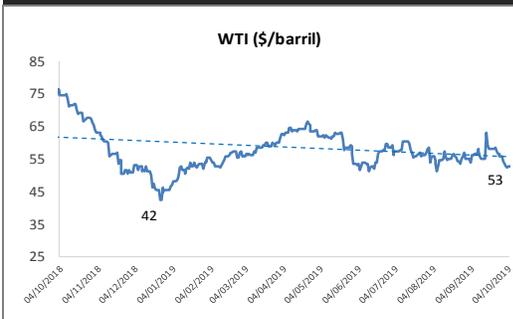
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.41	1.80	-108	-146
3 Años	1.36	1.30	-110	-160
5 Años	1.35	0.00	-116	-170
10 Años	1.53	-0.50	-116	-166
15 Años	1.70	-1.40	-108	-155
20 Años	1.82	-1.60	-103	-146
30 Años	2.02	-1.70	-100	-133

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

Analista: Miguel Ángel Ramírez  
mramano@bn.com.pe