

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima registraron un comportamiento mixto, apoyados principalmente por las acciones líderes del sector minero e industrial, atenuados en parte por el retroceso de las acciones del sector financiero y construcción en medio de la caída de los precios del oro y aumento del precio del cobre. El Índice General de la BVL bajó un 0,06%, a 20,067.57 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas avanzó 0,01%, a 24,940.81 unidades. En la sesión se negociaron 56 millones de soles y entre las acciones que subieron están Volcán (0,25%, a 0,396 soles), Southern Copper (0,37%, a 37,88 dólares), Cerro Verde (0,89%, a 18,15 dólares), Buenaventura (0,1%, a 15,74 dólares); y entre los que bajaron están el Holding Financiero Credicorp, Ferreyros, Cementos Pacasmayo, Unacem, Sider y la minera Nexape, entre otras.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 068	-0.06	4.14	3.71
Lima (ISBVL)	24 941	0.01	2.26	-5.91
Bogotá (IGBC)	13 567	1.48	4.80	21.74
Buenos Aires (MERVAL)	36 870	-1.10	15.88	21.71
México (IPC)	43 612	-0.47	0.45	4.73
Santiago (IPSA)	4 730	-1.49	-6.15	-7.35
Sao Paulo (IBOVESPA)	108 719	-0.06	6.01	23.70

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / OCDE: Perú tiene margen para subir impuestos a las personas naturales

El sol se depreció 0,12%, a S/ 3,337 frente al alza global del dólar; mientras que el resto de las monedas de la región tuvieron un cierre dispar, pese a que a nivel global los mercados se mostraban mejor ante expectativas de un pronto término de la guerra comercial entre Estados Unidos y China... El sol avanzó frente al dólar en lo que va del año 0,98%; mientras que el año pasado retrocedió 4,08%.

La recaudación en el Perú está en alrededor de 15% del PBI, por debajo del promedio de sus pares en América Latina (23% del PBI) y de los países de la OCDE (34% del PBI), señaló Sebastián Nieto, jefe para América Latina y el Caribe del Centro de Desarrollo de la OCDE. Refirió –entre otros puntos– que en este contexto existe margen de maniobra para abordar el tema de los impuestos de personas naturales, elevando tasas. “(...) necesitamos un mayor porcentaje de impuestos a personas naturales. Vemos que la recaudación sigue siendo relativamente baja... los países de la OCDE hablamos de un 8% de PBI de recaudación de los impuestos de personas naturales; en el caso de América Latina es 4% del PBI; y en el Perú es 3,7% del PBI”, detalló durante el “9 Foro LAC sobre Políticas Fiscales”, organizado por Sunat. Sin embargo, agregó que una medida como esta no puede ir aislada, por el contrario, se necesitaría una política multisectorial donde el objetivo sea el bienestar. “Hoy es importante saber cuál es el descontento, y con ello determinar cuáles son las políticas para llevar un mayor bienestar y cambiar esta amargura que tenemos en algunos países de América Latina”. Además, deben priorizarse trabajar en acciones para combatir la evasión, mejorar la recaudación y el uso de nuevas tecnologías, que por parte de Sunat, se han ido implementando. Sobre las reformas estructurales, indicó que el Plan Nacional de Competitividad y Productividad es una herramienta importante, pero hizo hincapié en que aún falta que el Perú logre reducir su informalidad. “Es un marco bastante complejo el que tenemos. Primero, hay una alta informalidad que afecta la base tributaria en el país. Segundo, tenemos una progresividad de los impuestos que es más reducida que la de los países de la OCDE. Y también tenemos que evaluar algunas excepciones (exoneraciones) que puedan existir para algunas personas donde el efecto pueda ser regresivo”, indicó.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

BCR propone que AFP revelen pensión de cada afiliado para evitar sorpresas

Pensiones de jubilación por debajo de las expectativas de la población son una de las principales causas del descontento que hoy enfrenta el sistema de AFP en Chile. Julio Velarde, presidente del Banco Central de Reserva (BCR), sostuvo que en el vecino país no ha habido la suficiente información para los afiliados al Sistema Privado de Pensiones (SPP). “Cuando uno observa lo que ha pasado en Chile, ve que ha fallado información, incluso para los pensionistas”, afirmó. En el Perú, que está camino a implementar reformas para mejorar su sistema previsional, las pensiones entregadas por las AFP también han sido motivo de cuestionamiento. Según datos de la SBS, a setiembre del 2019 el monto de la pensión promedio de los 81,135 jubilados del SPP se ubicó en S/ 1,075. Velarde consideró que hay muchos cambios que se tienen que hacer en el sistema de pensiones peruano. En tal sentido, planteó que las AFP informen –mensualmente– a cada uno de sus afiliados sobre cuál es la pensión que podrían recibir al momento de jubilarse. Así, cuando cumplan 65 años no se encontrarán con “la sorpresa” de que su pensión es menor a la que esperaban, dijo el presidente del BCR, tras su presentación en el XXX Seminario Anual de Investigación 2019, organizado por el Consorcio de Investigación Económica y Social (CIES). Actualmente las páginas web de las cuatro AFP que operan en el país han incorporado calculadoras que permiten a sus afiliados estimar, bajo determinados supuestos, la pensión que recibirán cuando se retiren de la vida laboral. Sin embargo, para Velarde, lo ideal sería informar regularmente a cada afiliado la pensión proyectada a los 65 años usando la rentabilidad obtenida por sus fondos de pensiones en los últimos tres años, cinco años o diez años, y suponiendo que sigue cotizando todos los meses. En el 2016, las AFP, a través de su gremio, anunciaron que incluirían en los estados de cuenta que envían a sus afiliados una proyección de la pensión que obtendrán al jubilarse. Sin embargo, ese ofrecimiento no se cumplió a la fecha. La rentabilidad del fondo de pensión acumulado, la frecuencia de los aportes realizados y el nivel de remuneración de los afiliados son los factores más importantes que determinan una pensión en el SPP, según un estudio de la Asociación de AFP. A junio del 2019, el 40% (2,8 millones) del total de 7 millones de afiliados a las AFP cotizaba regularmente. Velarde recaló que es indispensable crear una pensión mínima para el SPP.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	361	361	385	398	
Argentina	2 282	2 271	2 206	2 169	CC
Brasil	232	229	228	264	BB-
Colombia	176	175	173	188	BBB
Chile	141	141	130	143	A
Ecuador	750	747	779	684	B-
México	192	193	189	215	BBB
Panamá	124	125	121	135	BBB
Perú	101	100	97	110	BBB+
Uruguay	166	166	162	183	BBB-
Venezuela	15 641	16 522	19 329	22 326	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.34	0.12	-0.15	-1.24	-0.98
Real Brasileño	3.99	-0.61	-0.15	-1.55	3.07
Peso Mexicano	19.19	0.09	0.37	-1.67	-2.35
Peso Chileno	748.48	1.15	2.94	4.57	7.85
Peso Argentino	59.65	-0.08	0.34	3.33	58.37
Peso Colombiano	3 310.86	-0.36	-1.97	-3.64	1.88

Fuente: Bloomberg - Datatec

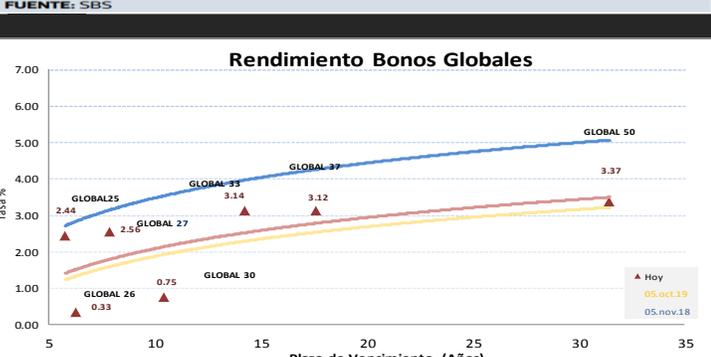
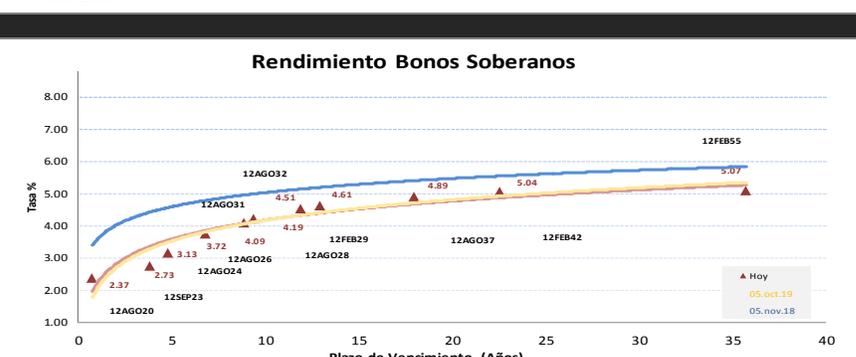
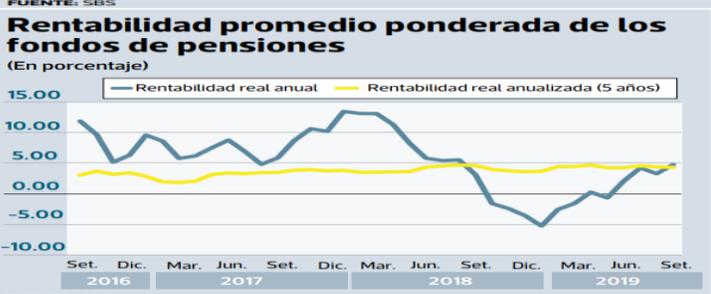
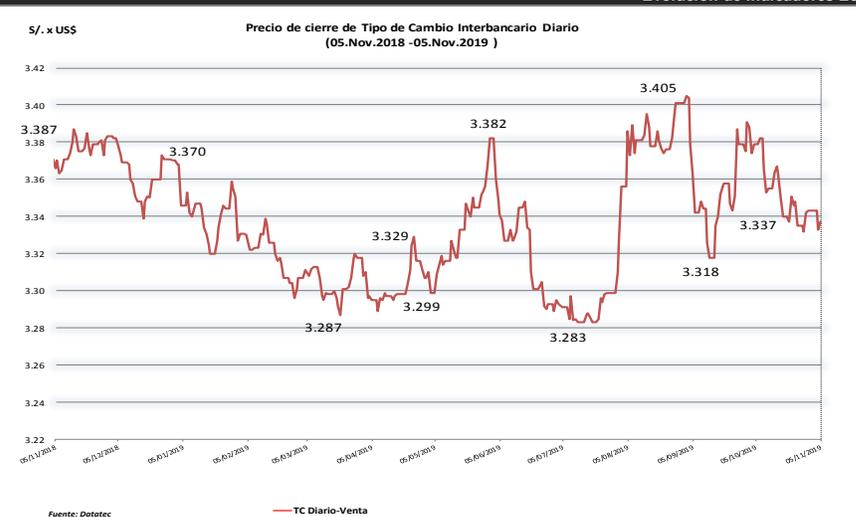
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.61	3.61	3.53	4.82	2.91	2.91	3.13	4.02
Microempresas	32.67	32.67	32.45	33.74	13.06	13.06	13.83	11.71
Consumo	39.31	39.31	39.54	42.52	35.99	35.99	35.50	35.46
Hipotecario	7.09	7.09	7.18	7.48	5.54	5.54	5.67	6.09

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.30	0.30	0.32	0.38	0.13	0.14	0.13	0.15
Plazo	2.36	2.35	2.36	2.97	1.49	1.49	1.59	1.66
CTS	3.56	3.56	3.38	3.06	1.51	1.51	1.61	1.15

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.

Mercado Internacional

5 de noviembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente de la Reserva Federal de Richmond, Thomas Barkin indicó que las señales contradictorias hacen más difícil la evaluación sobre el estado de la economía estadounidense y una menor incertidumbre para las empresas podría mejorar las perspectivas de crecimiento. "La solidez del consumo y del mercado laboral podrían estar indicando que las tasas deberían mantenerse, o incluso elevarse, mientras que la debilidad de la inversión, de la inflación y del mercado de bonos dicen "bajen las tasas". La semana pasada, el banco central redujo las tasas de interés por tercera vez este año, pero dejó en claro que no espera disminuir aún más los costos de endeudamiento a menos que la perspectiva económica de Estados Unidos evidencie un retroceso concreto. De otro lado, se informó que el déficit comercial de Estados Unidos se redujo un 4,7% a 52.500 millones de dólares en septiembre ante el primer superávit petrolero del país, pero a nivel general las importaciones y exportaciones bajaron debido a aranceles más altos a nivel global y la desaceleración de la economía mundial. Estados Unidos importó menos autos pero también vendió menos unidades en el extranjero.

Un estudio publicado el martes por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), mostró que la guerra comercial entre las dos principales economías del mundo redujo las importaciones estadounidenses de productos chinos a 95.000 millones de dólares entre enero y junio desde 130.000 millones durante el mismo periodo de 2018, es decir una caída de 35.000 millones de dólares, y elevó los precios para los consumidores locales. El sector más afectado por los aranceles son las importaciones estadounidenses de maquinaria de oficina y equipos de comunicación, que cayeron en 15.000 millones de dólares. Con el tiempo, la escala de pérdidas de exportaciones chinas aumentó junto con el alza de los aranceles, de acuerdo al estudio. Las empresas chinas comenzaron a absorber algunos costos adicionales de los aranceles a través de una caída del 8% en los precios de exportación en el segundo trimestre de 2019, pero eso todavía dejó un 17% del peso "a los consumidores estadounidenses", dijo el autor del informe, Alessandro Nicita, economista de la UNCTAD. Sin embargo, esta brecha de menores importaciones fue llenada por otros países, entre ellos Taiwán quien fue el mayor beneficiario de los cambios en el comercio, con 4.200 millones de dólares en exportaciones adicionales a Estados Unidos en el primer semestre del 2019. México aumentó las exportaciones a Estados Unidos en 3.500 millones de dólares, principalmente en equipos agrícolas y de transporte y maquinaria eléctrica, mientras que la Unión Europea vio crecer las entregas en 2.700 millones de dólares, principalmente con exportaciones adicionales de maquinaria

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	27 493	0.11	3.46	17.86
NASDAQ (EE.UU)	8 435	0.02	5.66	27.12
S&P 500 (EE.UU)	3 075	-0.12	4.15	22.65
FTSE (Inglaterra)	7 388	0.25	3.25	9.81
DAX (Alemania)	13 149	0.09	9.45	24.52
NIKKEI (Japón)	23 252	1.76	8.60	16.17
SHANGAI (China)	2 992	0.54	2.97	19.96

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Las acciones estadounidenses tuvieron un comportamiento mixto afectadas en parte por las pérdidas del sector salud, lo que ponía fin a una racha ganadora impulsada por la esperanza de una tregua comercial entre Washington y Pekín que llevó a los tres principales índices a máximos históricos en la sesión previa. Los índices de referencia S&P 500 y Nasdaq han avanzado en siete de las últimas 10 sesiones. En la jornada, en tanto, el sector de la salud .SPXHC perdía un 0,71%, mientras que el de tecnología .SPLRCT bajaba un 0,3% después de dos días de ganancias. Al cierre, el Promedio Industrial Dow Jones subió 30,52 puntos, o un 0,11%, a 27.492,63 unidades, mientras que el S&P 500 .SPX caía 3,65 puntos, o un 0,12%, a 3.074,62 unidades. El Nasdaq .IXIC, en tanto, subió 1,48 puntos, o 0,02%, a 8.434,68 unidades.

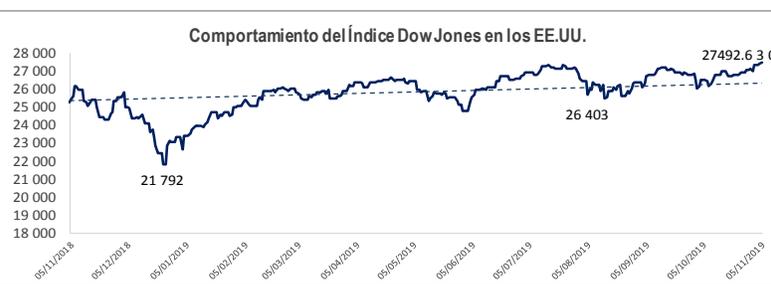
Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1075	-0.48	-0.33	0.87	-3.42
YEN Japonés (¥/\$)	109.16	0.53	0.25	2.08	-0.48
LIBRA (\$/£)	1.288	0.00	0.17	4.48	1.02
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.993	0.51	-0.11	-0.29	1.10
YUAN Chino (¥/\$)	7.010	-0.29	-0.79	-1.94	1.91

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió el martes contra el yen y el franco suizo ante crecientes señales de que EEUU y China se están acercando a un acuerdo comercial, lo que impulsó el apetito por los activos de riesgo y llevó a los inversores a buscar monedas de mayor rendimiento. El avance contra el yen y el franco suizo hizo que el índice dólar alcanzara un máximo de tres semanas, en medio de una subida de los rendimientos de los bonos referenciales del Tesoro estadounidense a 10 años. Las monedas orientadas al comercio también registraron ganancias, con el yuan de China subiendo a un máximo de tres meses frente al dólar. La decisión del banco central chino de recortar las tasas de interés en solo 5 puntos básicos también aumentó el apetito por el riesgo.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)			
		1 semana	1 mes	1 año	
EE.UU.	1.75	-25	-25	-50	
ZONA EURO	0.00	0	0	0	
INGLATERRA	0.75	0	0	0	
CANADÁ	1.75	0	0	0	
JAPÓN	-0.10	0	0	0	

	Producto Bruto Interno (%)			
	2017	2018	2019*	2020*
- Mundo	3.7	3.6	3.0	3.4
- Estados Unidos	2.2	2.9	2.4	2.1
- Eurozona	2.4	1.9	1.2	1.4
- Alemania	2.5	1.5	0.5	1.2
- China	6.9	6.6	6.1	5.8
- Japón	1.7	0.8	0.9	0.5



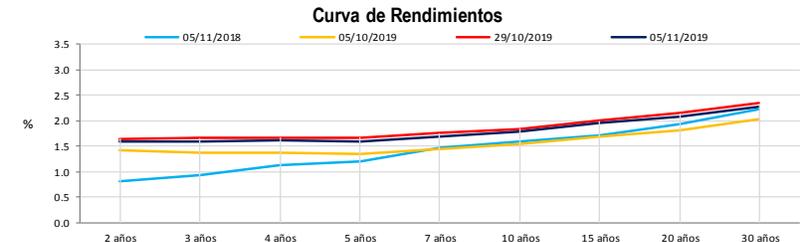
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2019 *Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 483.6	1 509.8	-26.2	-4.1	-21.1	201.1
Plata (\$/oz)	17.6	18.1	-0.5	-0.2	0.0	2.1
Cobre (\$/TM)	5 914.0	5 853.8	60.3	7.8	306.0	-35.0
Zinc (\$/TM)	2 547.8	2 601.0	-53.3	-39.3	211.3	29.3
Estaño (\$/TM)	16 429.5	16 398.0	31.5	-395.5	-18.5	-3 090.5
Plomo (\$/TM)	2 158.5	2 171.5	-13.0	-127.8	-4.0	151.5
WTI (\$/barril)	57.2	56.5	0.7	1.7	4.4	11.8
Brent (\$/barril)	63.1	62.4	0.8	2.2	4.3	10.0

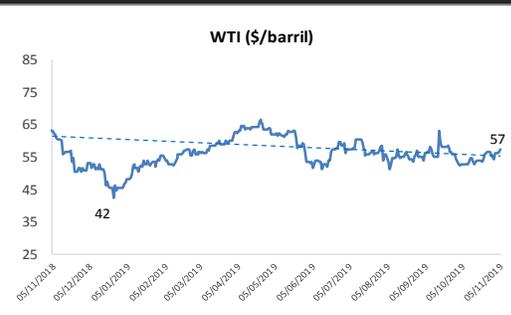
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.59	3.00	-91	-133
3 Años	1.59	4.40	-87	-140
5 Años	1.60	5.10	-92	-144
10 Años	1.78	6.70	-91	-142
15 Años	1.95	6.70	-83	-134
20 Años	2.08	7.10	-76	-124
30 Años	2.26	7.30	-75	-117



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