

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima bajaron por segunda sesión consecutiva, presionados principalmente por las acciones líderes del sector construcción y por el comportamiento diferenciado de los sectores financiero y minero, en un ambiente de aumento de la aversión al riesgo. El Índice General de la BVL bajó un 0.44%, a 3,361 frente al dólar, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas cayó 0.67%, a 24,339.95 unidades. En la sesión se negociaron 22 millones de soles y entre las acciones que bajaron están las relacionadas al sector construcción Ferreyros (-0.94%, a 2.10 soles), Cementos Pacasmayo (-0.76%, a 6.50 soles), Unacem (-1.91%, a 2.05 soles), Graña y Montero (-4.83%, a 1.38 soles). También bajaron Minsur (-0.67%, a 1.48 soles), Cerro Verde (-0.55% a 18 dólares), Buenaventura (-1.2%, a 15.39 dólares), Trivali (-1.84%, a 0.16 dólares).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 767	-0.44	2.50	2.15
Lima (ISBVL)	24 340	-0.67	-0.49	-8.18
Bogotá (IGBC)	13 321	0.00	2.88	19.54
Buenos Aires (MERVAL)	33 661	-1.38	5.86	11.12
México (IPC)	43 596	-0.24	0.88	4.70
Santiago (IPSA)	4 620	-1.52	-10.07	-9.52
Sao Paulo (IBOVESPA)	108 367	0.69	4.37	23.30

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Inversiones en acciones eléctricas y de Europa son las que más rinden

El sol se depreció 0.06%, a S/ 3,361 frente al dólar, en línea con la mayoría de las monedas de América Latina, en medio de una incertidumbre política en la región, en tanto el peso de Chile tocó su menor nivel en 17 años tras la propuesta de una nueva Constitución. El sol avanzó frente al dólar en lo que va del año 0.27%, mientras que el año pasado retrocedió 4.08%.

Las bolsas de valores de las principales economías del mundo sumaron en octubre su segundo mes consecutivo de rendimientos positivos. Tal desempeño se reflejó también en el Perú. Las alternativas de inversión vinculadas a la renta variable (acciones), tanto local como internacional, se erigieron como las más rentables en el año. En los diez primeros meses del 2019, las acciones de empresas eléctricas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) redujeron, en promedio, 57.42%, liderando así el ranking de rendimientos (calculados en soles) de la consultora MC&F. Las acciones de firma a s d e s e g u r i d a d (22.16%), y un fondo mutuo que apuesta por acciones de EE.UU. (22.07%). Sin embargo, por tipo de instrumento de inversión los fondos de pensiones administrados por las AFP fueron los de mayor rendimiento promedio en el periodo analizado (9.4%), según el reporte de MC&F. El fondo 1, de perfil más conservador, encabezó la rentabilidad (13.16%) de esta opción, mientras que el fondo 0 fue el de desempeño más moderado (3.62%). Si bien individualmente algunos índices sectoriales de la BVL tuvieron el rendimiento más destacado, en promedio esta alternativa de inversión fue la segunda más rentable. Al cierre de octubre, el promedio de los índices de la bolsa limeña acumuló un alza de 5.47%, según el estudio. Por su parte, los fondos mutuos, en conjunto, redujeron 5.27%. A pesar de que el tipo de cambio descendió en octubre (0.7%), los fondos mutuos en dólares obtuvieron un rendimiento promedio de 5.75%, superior al de los fondos en soles (4.15%). En cambio, los depósitos a plazo en soles en las distintas entidades financieras pagaron en promedio 4%, más que los denominados en moneda extranjera, que solo rindieron 0.5% hasta octubre último.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

OIT plantea que gratificaciones vuelvan a estar sujetas a aportes para Essalud

La Organización Internacional del Trabajo (OIT) publicó su Estudio Financiero Actuarial 2018, con relación a Essalud, siguiendo lo dispuesto en el Convenio Marco de Cooperación Interinstitucional firmado entre estas dos entidades en el 2011. Este reporte analiza el estado económico actual de Essalud y crea una proyección a futuro acerca de su capital y capacidad de cubrir gastos operativos. De acuerdo a la OIT, la dinámica económica de Essalud está en declive, como resultado de una reducción en el crecimiento del PBI (y del empleo formal) y la necesidad de atender a una población cada vez más envejecida, en necesidad de más y costosos servicios médicos. Señala que la proyección de crecimiento de afiliados a Essalud es mayor al incremento en la población económicamente activa, capaz de contribuir a la entidad. Bajo un escenario base (sin mayores cambios) la OIT proyecta que el déficit actual que tiene hoy Essalud, de S/22.46 millones, para el 2027 se elevaría a S/ 486.14 millones, por lo que es necesario que se tomen medidas para incrementar los ingresos de la aseguradora y reducir sus gastos innecesarios. Por lo tanto, la OIT ha elaborado 7 propuestas de cambio con relación a la recaudación y gasto de caja por parte de esta institución (que de aplicarse tendrían un efecto conjunto de incrementar los ingresos en 27.2%. Entre ellos están que las gratificaciones vuelvan a estar sujetas al aporte a Essalud y que los aportes a esta entidad se homogeneicen entre los trabajadores públicos y privados. Hoy en día, las gratificaciones y aguinaldos no están sujetos a contribuciones a la entidad, como resultado de una ley promulgada en el 2009. Al respecto, la OIT comenta que "el régimen de Essalud fue inicialmente diseñado para ser sostenible con una prima del 9% aplicable sobre 14 meses de salario al año" y que no cobrar contribuciones a la institución sobre la gratificación ha disminuido los ingresos de la aseguradora, por lo que es necesario que se vuelvan a cobrar aportes a la institución a partir de estas remuneraciones extraordinarias. Comenta que "el restablecimiento de estas contribuciones a Essalud incrementaría los ingresos por cotizaciones en un 11.1% anual", por lo que recomienda que se elimine la norma pertinente.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	359	358	361	386	CC
Argentina	2 413	2 413	2 271	1 894	BB-
Brasil	229	229	229	240	BB-
Colombia	171	171	175	174	BBB
Chile	139	139	141	134	A
Ecuador	764	764	747	754	B-
México	186	186	193	200	BBB
Panamá	119	120	125	121	BBB
Perú	96	96	100	99	BBB+
Uruguay	162	162	166	178	BBB-
Venezuela	15 963	15 313	16 522	19 959	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.36	0.06	0.84	0.18	-0.27
Real Brasileño	4.15	-0.48	3.24	0.92	7.05
Peso Mexicano	19.11	0.06	-0.31	-1.08	-2.74
Peso Chileno	760.42	1.71	2.76	7.04	9.57
Peso Argentino	59.83	0.55	0.21	3.09	58.84
Peso Colombiano	3 341.01	0.05	0.54	-2.62	2.81

Fuente: Bloomberg - Datacat

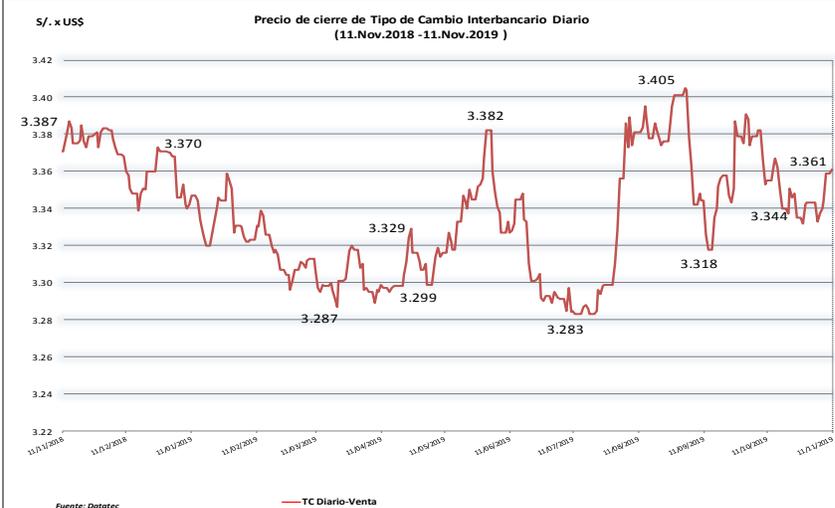
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.13	4.04	3.46	4.94	3.02	3.00	3.05	3.82
Microempresas	32.45	32.29	32.70	33.98	12.40	14.04	12.21	10.39
Consumo	39.97	39.84	39.97	43.37	36.06	35.99	35.70	35.82
Hipotecario	7.08	7.09	7.15	7.49	5.52	5.51	5.68	6.13

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.28	0.28	0.31	0.38	0.13	0.13	0.14	0.15
Plazo	2.39	2.39	2.33	2.95	1.50	1.49	1.56	1.70
CTS	3.66	3.57	3.40	2.63	1.32	1.44	1.60	1.06

Fuente: SBS

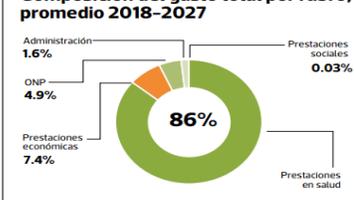
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



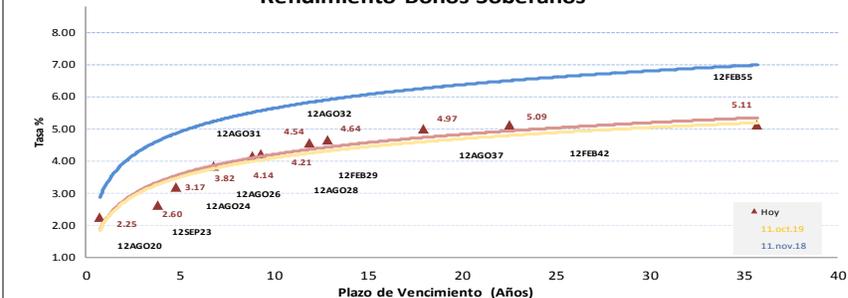
Gastos totales, ingresos totales y resultado financiero



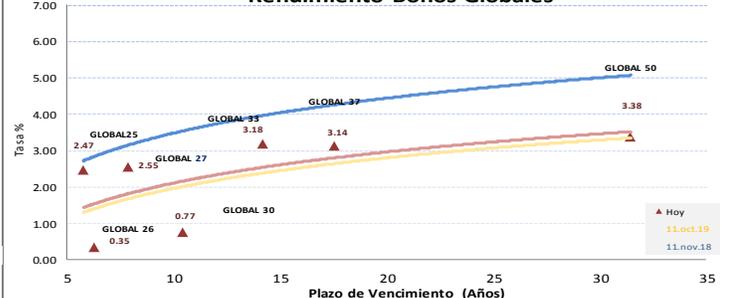
Composición del gasto total por rubro, promedio 2018-2027



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



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

11 de noviembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

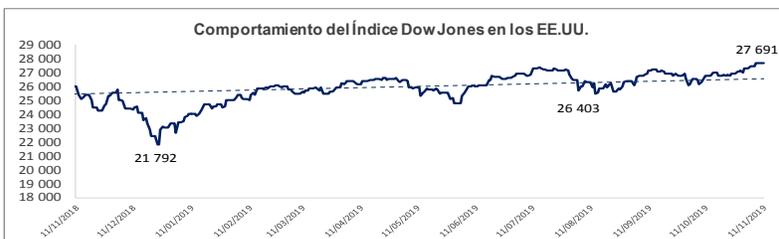
El presidente de la Reserva Federal de Boston, Eric Rosengren, dijo que es improbable que el banco central de Estados Unidos recorte las tasas de interés por debajo del cero para combatir una recesión económica. Sin embargo, el uso de tasas negativas en Europa deja a la Fed con menos espacio de maniobra, aseguró Rosengren en respuesta a una consulta de la audiencia tras un discurso en una conferencia sobre regulación financiera organizada por el banco central de Noruega. Según otro reporte, la agencia Moody's recortó el lunes su panorama global de calificación soberana para el 2020 a "negativo" desde "estable", al apuntar a un escenario político impredecible que desacelerará el crecimiento e incrementará los riesgos económicos o turbulencias financieras. Moody's, dijo que había tres factores principales que sustentan su decisión. La incertidumbre geopolítica y la guerra comercial entre Estados Unidos y China debilitarán a las economías abiertas y exportadoras de materias primas, estimó la agencia. La atmósfera cada vez más compleja también podría dañar las instituciones nacionales y globales, que junto con un crecimiento menor, eleva la probabilidad de que surjan crisis pero disminuye la capacidad para afrontarlas.

La concesión de nuevos préstamos bancarios en China se redujo más de lo esperado en octubre, hasta el nivel más bajo en 22 meses, aunque es probable que la caída se deba a factores estacionales, y se espera que los responsables económicos continúen aplicando medidas de apoyo a la ralentizada economía en los próximos meses. Según datos del Banco Central, los bancos chinos concedieron 661.300 millones de yuanes (94.550 millones de dólares) en nuevos préstamos en yuanes en octubre, por debajo de los 1,69 billones de yuanes de septiembre, y la cifra más baja desde diciembre de 2017, con una fuerte caída a partir de septiembre y por debajo de las expectativas de los analistas. Los reguladores chinos llevan más de un año intentando fomentar los préstamos bancarios y reducir los costos de financiación, especialmente para las empresas pequeñas y privadas que generan una parte considerable del crecimiento económico y del empleo del país. Pero la demanda interna sigue siendo lenta a medida que la inversión y el consumo se debilitan, mientras que la escalada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China perjudica a las exportaciones, lo que según algunos observadores del mercado hace necesarias más medidas de estímulo. De otro lado, se informó que la economía británica creció a su ritmo interanual más bajo en casi una década entre julio y septiembre, ya que la desaceleración global y las preocupaciones sobre el Brexit afectaron a la inversión de las empresas y en la industria manufacturera. El crecimiento interanual del producto interior bruto (PIB) se desaceleró en el tercer trimestre desde el 1.3% al 1.0% registrado en el periodo abril-junio. Esta cifra es más débil que la registrada en la zona euro, que creció en un 1.1%.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	27 691	0.04	3.26	18.71
NASDAQ (EE.UU)	8 464	-0.13	5.05	27.56
S&P 500 (EE.UU)	3 087	-0.20	3.93	23.14
FTSE (Inglaterra)	7 329	-0.42	1.12	8.92
DAX (Alemania)	13 198	-0.23	5.49	25.00
NIKKEI (Japón)	23 332	-0.26	7.03	16.57
SHANGAI (China)	2 910	-1.83	-2.14	16.68

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1033	0.14	-0.85	-0.08	-3.78
YEN Japonés (¥/\$)	109.05	-0.19	0.43	0.70	-0.58
LIBRA (\$/£)	1.286	0.63	-0.23	1.48	0.79
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.993	-0.40	0.56	-0.40	1.15
YUAN Chino (¥/\$)	7.010	0.21	-0.29	-1.10	1.92

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	0	-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



Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Los índices S&P 500 y Nasdaq cayeron desde sus máximos históricos el lunes, ya que nuevamente aumentó la incertidumbre sobre los progresos en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China tras comentarios del presidente Donald Trump. Sin embargo, una escalada en las acciones de Boeing permitió que el Promedio Industrial Dow Jones presentara una mínima alza. El Promedio Industrial Dow Jones subió 10,25 puntos, o un 0,04%, a 27.691,49 unidades, mientras que el S&P 500 cayó 6,07 puntos, o un 0,20%, a 3.087,01 unidades. El Nasdaq, en tanto, perdió 11,04 puntos, o un 0,13%, a 8.464,28 unidades. Las acciones de Boeing B.A.N. escalaron un 4,5% a 366,96 dólares después de que el fabricante de aviones dijo que esperaba que los reguladores estadounidenses aprobaran el retorno de sus 737 MAX en las próximas semanas.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó el lunes a nivel generalizado después de que el presidente Donald Trump dijo el fin de semana que las conversaciones con China avanzaban "muy bien", pero que Estados Unidos sólo alcanzaría un acuerdo con Pekín si era el correcto para su país. El índice dólar perdió un 0,15% a 98.202. Frente al euro, la divisa estadounidense también se debilitó un 0,14% a 1,1033 dólares. Pese a que el dólar a menudo actúa como refugio en momentos de incertidumbre política y económica, el lunes cayó contra el yen y el franco suizo, otras monedas tradicionalmente consideradas como seguras. El dólar perdió un 0,19% frente al yen a 109,05 yenes y descendió un 0,40% contra el franco a 0,993 unidades por billete verde.

	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

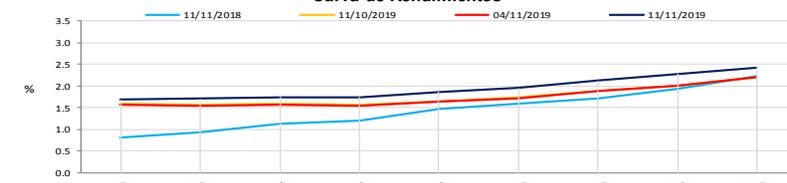
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 455.9	1 458.9	- 3.0	- 53.9	- 33.2	173.5
Plata (\$/oz)	16.9	16.8	0.1	- 1.2	- 0.7	1.4
Cobre (\$/TM)	5 859.3	5 910.8	- 51.5	5.5	95.8	- 89.8
Zinc (\$/TM)	2 542.0	2 523.5	18.5	- 59.0	86.0	23.5
Estaño (\$/TM)	16 561.0	16 686.0	- 125.0	163.0	70.0	- 2 959.0
Plomo (\$/TM)	2 091.5	2 111.5	- 20.0	- 80.0	- 85.8	84.5
WTI (\$/barril)	56.9	57.2	- 0.4	0.3	2.2	11.5
Brent (\$/barril)	62.4	63.0	- 0.6	0.0	1.9	9.2

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.68	0.00	-81	-125
3 Años	1.71	0.00	-76	-129
5 Años	1.75	0.00	-77	-129
10 Años	1.94	0.00	-74	-124
15 Años	2.12	0.00	-65	-114
20 Años	2.28	0.00	-57	-102
30 Años	2.43	0.00	-59	-96

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

Reportes Diarios de Mercado