

Mercado Nacional y Regional

16 de octubre de 2019

Los principales índices de la bolsa peruana bajaron presionados principalmente por las acciones líderes del sector financiero, minero y de consumo, en medio del retroceso del precio del cobre y el oro, en un entorno internacional de aumento de la aversión al riesgo. El índice general de la bolsa limeña bajó un 0,26% a 19.355,12 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas cayó 0,25%, a 24.631,58 unidades. En la sesión se negociaron 59 millones de soles y entre las acciones que bajaron están el conglomerado financiero Credicorp (-0,48%, a 209 dólares), Volcán (-1,6%, a 0,43 soles), Cerro Verde (-1,69%, a 17,50 dólares), Southern Copper (-0,14%, a 34,45 dólares), Alicorp (-0,43%, a 9,26 dólares), InRetail (-0,05%, a 36,48 dólares). También bajaron Ferreyros (-0,48%, a 2,06 soles) y Luz del Sur (-0,90%, a 22 soles).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 355	-0.26	-0.58	0.02
Lima (ISBVL)	24 632	-0.25	0.34	-7.08
Bogotá (IGBC)	12 850	-0.06	-1.28	15.31
Buenos Aires (MERVAL)	30 759	-1.83	0.65	1.54
México (IPC)	43 538	0.68	2.49	4.56
Santiago (IPSA)	5 150	-0.14	1.59	0.88
Sao Paulo (IBOVESPA)	105 423	0.89	1.68	19.95

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Elmer Cuba: El milagro económico peruano está llegando a su fin

La moneda peruana avanzó debido a que las ofertas de dólares de empresas locales por un periodo de pago de impuestos y de administradoras de fondos de pensión compensaron las posiciones cortas de bancos locales. El sol peruano se apreció un 0.15% a 3.362 unidades, desde los 3.367 unidades de la sesión anterior. En lo que va del año el sol avanzó 0.24%, mientras que el año pasado retrocedió 4.08%.

Pese a que el Perú sigue siendo la "estrella macroeconómica" de la región, por la solidez de sus políticas fiscales y monetarias, el denominado "milagro económico" peruano estaría llegando a su fin, afirmó el director de Macroconsult, Elmer Cuba. "Estamos llegando al fin del milagro económico peruano", dijo Cuba durante el evento anual de Moody's en el Perú. Explicó que entre el 2002 y 2013 el Perú crecía 6% al año, dos puntos más que el promedio del mundo, que crecía solo 4%. Sin embargo, entre el año 2014 y 2020, si es que se cumple la proyección de crecimiento, se acumularían siete años creciendo a 3.1%, por debajo del 3.5% que crece el mundo. "No estamos hablando de un ciclo económico del cobre o de una mala respuesta fiscal o que el BCR hizo mal o bien las cosas, estamos hablando de algo más profundo, de que estamos perdiendo el paso", precisó. Cuba consideró que el principal problema de Perú actualmente es su baja tasa de crecimiento y detrás de ello existen temas más estructurales que no se han logrado mejorar. Entre los factores que influyen en este menor crecimiento peruano destaca el bajo nivel de institucionalidad, que según Cuba se está viendo actualmente al más alto nivel de la política con la disolución del Congreso, que tiene a la mitad de constitucionalistas a favor y a la otra mitad en contra. "Eso nos dice que hay un problema", añadió. Otro tema es la regulación del Estado que afecta el desempeño de los sectores de la economía. Puso como ejemplo que este Gobierno está hablando de una nueva ley para la minería, cuando el problema de este sector no es la legislación. El alto nivel de informalidad es otro de los factores que influye en el crecimiento peruano. En el Perú hay cuatro millones de peruanos que trabajan de manera independiente, con ingresos que tienen frecuencia casi diaria y no tienen ningún tipo de protección social. Cuba también explicó que el Perú tiene un muy bajo stock de capital humano, lo cual no permite elevar la productividad de los trabajadores.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

FMI advierte riesgos para fondos de AFP por bajas tasas de interés

Las tasas de interés bajas en el mundo son un alivio para las empresas y gobiernos que buscan financiamiento, pero al mismo tiempo pueden representar un problema para los mercados, incluyendo los fondos de pensiones, advirtió el Fondo Monetario Internacional (FMI). "Muchos mercados emergentes están expuestos a ingresos y salidas de capital; y también las bajas tasas de interés, incluso negativas en EE.UU. y Europa, afectan la capacidad de los inversionistas extranjeros y locales de países como Perú y la región andina en general", afirmó a Gestión el jefe de división adjunto de mercados monetarios y de capitales del FMI. Ello podría tener implicancias para los sistemas financieros en general y para los fondos de pensiones en particular, enfatizó Evan Papageorgiou. En general, dijo, muchos mercados emergentes y de América Latina se confían demasiado de los flujos de capital que provienen del exterior, aunque estos recursos son volátiles pues tienen un fuerte componente procíclico y de apéto de riesgo. Por tal razón, resaltó la importancia de que el Perú y otros países de la región se mantengan alertas a los cambios en las condiciones de financiamiento globales, pues podrían afectar los fondos de pensiones. La situación no es sencilla, pues la deuda -emita a través de bonos- de empresas y gobiernos de países desarrollados con tasas de interés negativas se incrementó a US\$ 15 billones e incluso se prevé que un quinto de los bonos del gobierno mantenga esa condición en los siguientes tres años, según Tobias Adrian, consejero financiero y director del FMI. Los fondos de pensiones, en tal contexto, se ven bajo presión para tomar más riesgos, pues, como paliativo, deben adquirir activos de mayor riesgo y/o menor liquidez, dijo el organismo multilateral. Así, los fondos previsionales tienen que incrementar su exposición a títulos de larga duración, tomando un mayor riesgo de liquidez a cambio de mejores rendimientos para sus inversiones. De esta forma, han elevado sus inversiones en activos alternativos como fondos de private equity (capital privado), bienes raíces e infraestructura. El FMI advierte que los declives en las tasas de interés aumentan desproporcionadamente el valor presente de los pasivos (compromisos) de los administradores de fondos de pensiones con los futuros jubilados, lo que debilita su solvencia de largo plazo.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	392	388	402	414	
Argentina	2 004	1 931	2 049	2 232	CC
Brasil	240	237	256	224	BB-
Colombia	174	173	182	175	BBB
Chile	132	133	140	128	A
Ecuador	823	800	783	643	B-
México	199	198	210	204	BBB
Panamá	122	120	129	117	BBB
Perú	102	100	105	90	BBB+
Uruguay	170	171	180	166	BBB-
Venezuela	21 695	21 588	22 664	15 035	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.36	-0.15	-0.12	0.81	-0.24
Real Brasileño	4.15	-0.62	1.09	1.81	7.22
Peso Mexicano	19.20	-0.21	-1.89	-1.23	-2.29
Peso Chileno	717.07	0.12	-0.98	1.11	3.32
Peso Argentino	58.35	0.13	0.63	3.69	54.90
Peso Colombiano	3 459.27	0.22	-0.24	2.84	6.45

Fuente: Bloomberg - Datatec

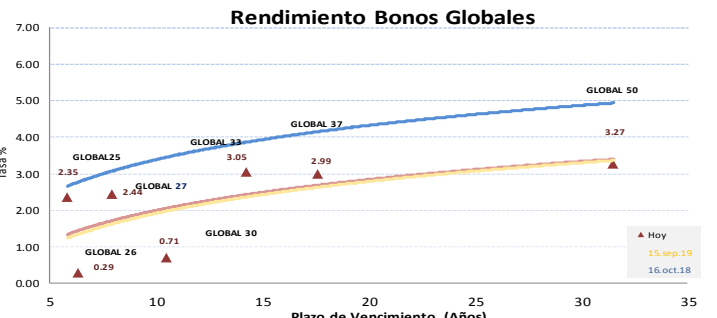
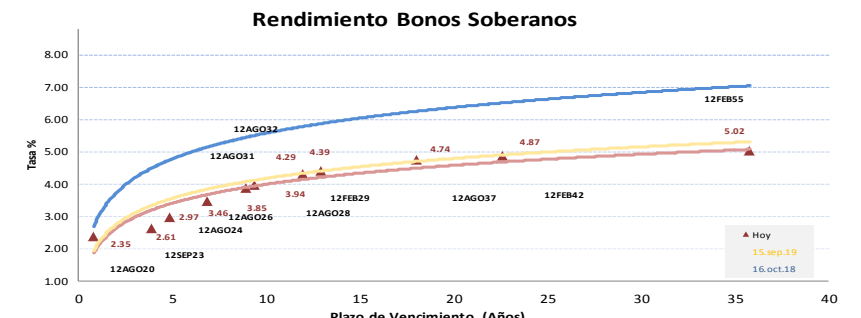
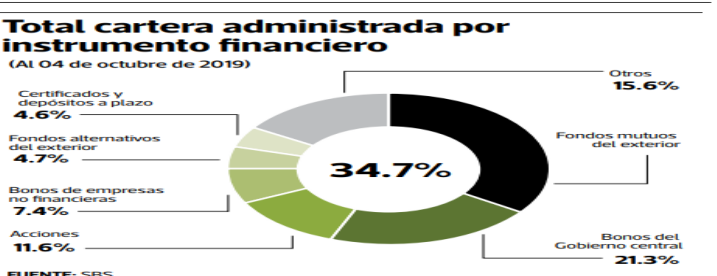
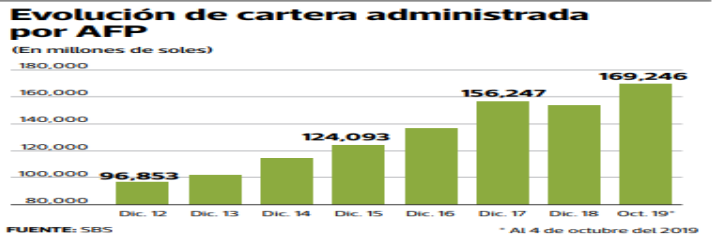
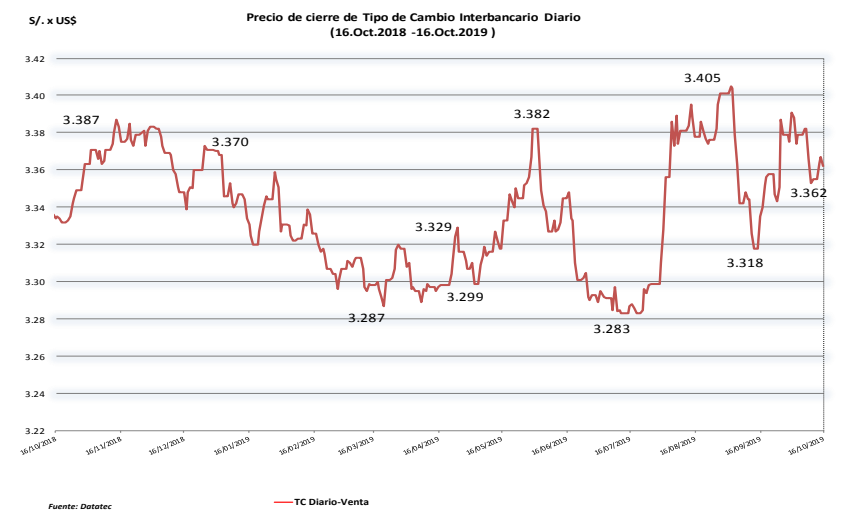
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.47	3.38	3.91	4.68	3.08	3.05	3.25	3.73
Microempresas	33.60	33.11	34.31	33.65	13.58	13.84	14.39	16.50
Consumo	40.24	40.47	40.70	42.04	35.91	35.95	35.87	35.15
Hipotecario	7.09	7.10	7.30	7.46	5.58	5.60	5.86	6.10

Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.28	0.31	0.14	0.14	0.12	0.12
Plazo	2.31	2.32	2.46	2.89	1.55	1.56	1.67	1.52
CTS	3.38	3.33	3.23	2.89	1.56	1.56	1.36	1.32

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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Miguel J. Lauriano Ramirez
mlauriano@bn.com.pe

Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

Reino Unido y la Unión Europea estaban cerca de un acuerdo de última hora sobre el Brexit el miércoles, pero el primer ministro Boris Johnson aún necesita trabajo a nivel local para asegurar que su gobierno y el fracturado parlamento aprueben el plan. Los líderes de la UE podrían firmar un acuerdo en su cumbre, pero cualquier aprobación estaría sujeta a que la Cámara de los Comunes le respalde en una sesión especial el sábado. Una breve demora en la salida británica programada para el 31 de octubre podría producirse para pulir los detalles. Si Johnson no puede establecer los términos de la salida británica de la UE, o no logra que se ratifique un acuerdo en la Cámara de los Comunes, seguramente tendrá que buscar una extensión mayor de la fecha del divorcio más de tres años después de que el país votó en un referendo para abandonar el bloque. Después de otro día de conversaciones técnicas en Bruselas, los funcionarios de la UE aseguraron que se había llegado a un acuerdo sobre temas aduaneros con Irlanda del Norte y sobre "igualdad de condiciones" sobre normas laborales y ambientales en las que la UE había insistido para garantizar una competencia justa bajo un nuevo acuerdo comercial tras el Brexit.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo el miércoles que probablemente no firmará ningún acuerdo comercial con China hasta que se reúna con su par Xi Jinping en la cumbre de la APEC que se desarrollará en Chile a mediados de noviembre. La semana pasada, Trump y el vicepresidente chino, Liu He, anunciaron la primera fase de un acuerdo para finalizar la guerra comercial entre Washington y Pekín, pero no ofrecieron mayores detalles. Por su parte, el presidente de la Fed de Chicago, Charles Evans, señaló que un entorno de bajas tasas de interés impone límites a lo que la Reserva Federal puede lograr con la política monetaria, por lo que es importante que la Fed las reduzca "de manera proactiva". Evans aseguró que cuando la inflación es baja, proporcionar "demasiada relajación" puede ayudar al banco central de Estados Unidos a alcanzar su objetivo de crecimiento de los precios antes. Por el contrario, no actuar con la suficiente fuerza puede hacer que las expectativas de inflación se mantengan ancladas en niveles bajos. De otro lado, el Departamento del Comercio de Estados Unidos informó que las ventas minoristas del país bajaron 0,3% en setiembre, ya que los hogares redujeron sus gastos en vehículos motorizados, materiales de construcción, ocio y compras en internet. Se trató del primer y mayor descenso desde febrero. Esto podría sugerir que la debilidad del sector de manufacturas se está propagando al resto de la economía y dejaría a la Reserva Federal con la vía despejada para un nuevo recorte de tasas de interés este mes. Los datos de agosto fueron revisados al alza para indicar que las ventas minoristas aumentaron un 0,6% en lugar del alza de 0,4% reportada anteriormente.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	27 002	-0.08	-0.28	15.75
NASDAQ (EE.UU)	8 124	-0.30	-0.36	22.44
S&P 500 (EE.UU)	2 990	-0.20	-0.28	19.26
FTSE (Inglaterra)	7 168	-0.61	-2.10	6.54
DAX (Alemania)	12 670	0.32	2.34	19.99
NIKKEI (Japón)	22 473	1.20	2.16	12.28
SHANGAI (China)	2 979	-0.41	-1.72	19.44

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Wall Street perdió terreno el miércoles porque débiles datos económicos de Estados Unidos y crecientes tensiones geopolíticas alejaron a los inversores de los mercados bursátiles, a pesar de una serie de resultados empresariales positivos en el tercer trimestre. Las acciones tecnológicas, lideradas por Microsoft Inc, pesaron sobre el mercado, llevando a cerrar en números rojos a los tres principales índices accionarios. El Promedio Industrial Dow Jones .DJI cayó 22,82 puntos, o un 0,08%, a 27.001,98 unidades, mientras que el S&P 500 .SPX perdió 5,99 puntos, o un 0,20%, a 2.989,69 unidades. El Nasdaq Composite .IXIC, en tanto, cayó 24,52 puntos, o un 0,3%, a 8.124,18 unidades.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1072	0.35	0.92	0.65	-3.44
YEN Japonés (¥/\$)	108.76	-0.09	1.19	0.59	-0.85
LIBRA (\$/£)	1.283	0.35	5.13	3.23	0.61
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.995	-0.35	-0.06	0.25	1.34
YUAN Chino (¥ /\$)	7.093	0.16	-0.55	0.37	3.12

Comentario de Principales Divisas Internacionales

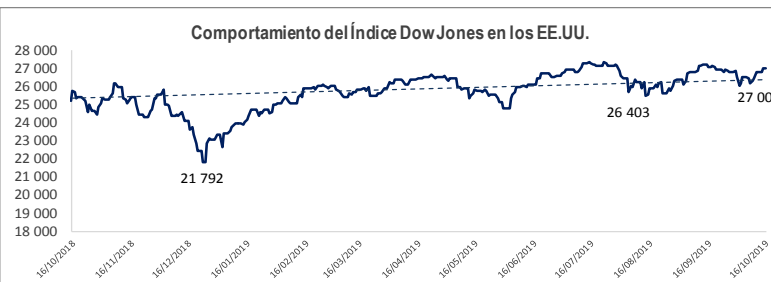
El dólar cerró con pérdidas generalizadas tras un reporte de ventas minoristas en Estados Unidos que mostró una imagen sombría de la economía y respaldó argumentos para nuevos recortes de tasas de interés de la Reserva Federal. Las pérdidas del dólar eran más pronunciadas frente a otras divisas consideradas de refugio como el yen y el franco suizo. Contra la moneda japonesa, el dólar caía un 0,09%, mientras que declinaba un 0,35% frente al franco suizo. Mientras, la libra esterlina se movió cerca de máximos de cinco meses, en medio de titulares contradictorios sobre si Reino Unido y la Unión Europea estaban a punto de llegar a un acuerdo sobre el Brexit. La libra subió un 0,35% frente al dólar.

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



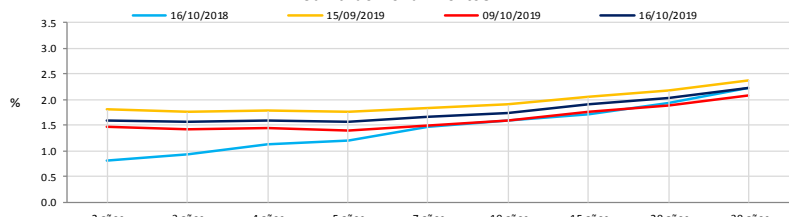
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 490.2	1 481.1	9.1	-15.5	-8.2	207.7
Plata (\$/oz)	17.4	17.4	-0.0	-0.3	-0.4	1.9
Cobre (\$/TM)	5 699.8	5 739.8	-40.0	48.5	-144.3	-249.3
Zinc (\$/TM)	2 465.5	2 458.3	7.3	138.5	96.5	-53.0
Estaño (\$/TM)	16 841.0	16 645.0	196.0	424.5	-317.0	-2 679.0
Plomo (\$/TM)	2 168.0	2 144.5	23.5	42.8	83.8	161.0
WTI (\$/barril)	53.4	52.8	0.5	0.8	-9.5	8.0
Brent (\$/barril)	58.6	58.4	0.2	0.3	-9.8	5.4

Precios Spot

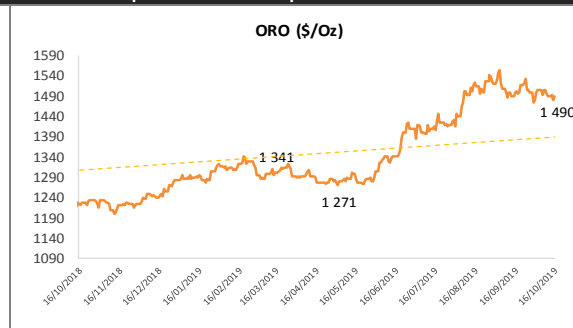
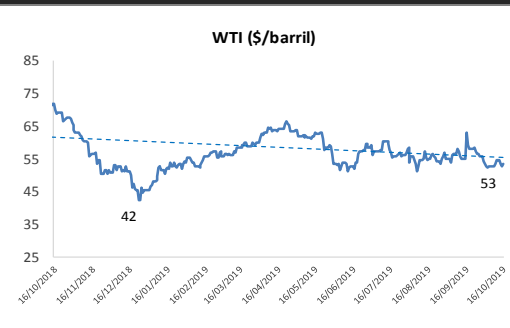
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.59	-3.40	-90	-128
3 Años	1.57	-3.50	-89	-139
5 Años	1.56	-3.70	-95	-146
10 Años	1.74	-3.30	-95	-142
15 Años	1.91	-2.50	-87	-132
20 Años	2.03	-1.90	-81	-122
30 Años	2.23	-0.90	-79	-111

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