

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la bolsa peruana subieron levemente en un mercado de baja negociación (se transaron 6 millones de soles), con inversionistas realizando compras de oportunidad de las acciones del conglomerado financiero Credicorp y de la minera Volcán, en un escenario local donde se decidirá el archivo o no del adelanto de elecciones políticas y un sector externo con aumento de la aversión al riesgo y avance del precio del cobre. El índice general de la bolsa limeña subió 0.11%, a 19 391.60 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, avanzó 0.16%, a 24 299.97 puntos. En la sesión subieron las acciones de Credicorp (1.50%, a 209.60 dólares) y Volcán (3.37%, a 0.46 soles); y bajaron los valores del Banco Continental, Ferreyros, Alicorp, C. Pacasmayo, Cerro Verde, Buenaventura e InRetail.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 392	0.11	3.57	0.21
Lima (ISBVL)	24 300	0.16	3.71	-8.33
Bogotá (IGBC)	13 008	0.45	5.55	16.73
Buenos Aires (MERVAL)	28 212	1.41	9.15	-6.87
México (IPC)	43 014	-0.20	7.32	3.30
Santiago (IPSA)	5 006	0.11	8.44	-1.94
Sao Paulo (IBOVESPA)	104 481	0.58	8.35	18.88

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio MEF: Fitch ratifica la calificación crediticia de Perú en BBB+ con perspectiva estable**

La moneda peruana cayó frente al dólar, en medio de alza global del dólar. El sol se depreció en 0.24%, a 3.351 soles por dólar frente a los 3.343 de la sesión anterior, con un monto negociado de 408 millones de dólares. En el año, el sol acumula un avance de 0.56% frente al dólar, frente al retroceso de 4.08% del 2018. A nivel regional, los mercados cerraron mixtos, luego de un aparente alivio en las tensiones de la prolongada guerra comercial entre Estados Unidos y China, tras declaraciones del presidente Donald Trump que pusieron paños fríos al encendido discurso que realizó en la vispera. Trump dijo a periodistas en Nueva York que un acuerdo con China para poner fin a una guerra comercial de más de un año podría ocurrir antes de lo que la gente suponía, un día después de haber atacado duramente a su rival económico durante una intervención en el seno de las Naciones Unidas.

La calificadora Fitch Ratings ratificó la situación estable de la economía peruana al mantener la calificación soberana de largo plazo de Perú en 'BBB+'. La calificadora destacó el sólido historial y credibilidad de las políticas macroeconómicas del país, lo cual "ha afianzado la estabilidad macroeconómica y financiera". El ministro de Economía y Finanzas, Carlos Oliva, destacó el reconocimiento por parte de Fitch Ratings de las fortalezas de la economía peruana, así como del manejo prudente de la política fiscal, sobre todo porque esta estabilidad se ve proyectada en el mercado externo e interno. Fitch considera que para que la calificación crediticia de Perú mejore es necesario i) un mayor nivel de crecimiento que reduzca la brecha de ingresos per cápita entre el país y economías con similar calificación crediticia, ii) fortalecimiento institucional y gobernanza del país, y iii) mejora significativa de las finanzas públicas y las cuentas externas, además de una reducción de la dolarización financiera. Asimismo, destaca la implementación por parte del Gobierno del Plan Nacional de Competitividad y Productividad, así como del Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad, como instrumentos que podrían impulsar la inversión y la productividad de la economía peruana.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

**Precondiciones para el Desarrollo del Mercado de Valores**

El documento "Diagnóstico de apoyo para el desarrollo de una hoja de ruta del mercado de valores de cara al financiamiento del sector corporativo" de agosto 2019, elaborado por la Superintendencia del Mercado de Valores del Perú con el apoyo del Banco Mundial, en el marco del trabajo del Consejo Consultivo del Mercado de Capitales, con el objetivo de potenciar el desarrollo de un mercado de capitales doméstico profundo, eficiente, inclusivo y estable, muestra que existen una serie de precondiciones para el desarrollo de los mercados de valores, las cuales pueden agruparse en tres grandes categorías: macroeconomía, desarrollo del sector financiero e institucionalidad. En principio una evaluación de Perú contra estas categorías arroja una evaluación positiva en muchas de las variables que las componen, sin embargo existen debilidades importantes que se manifiestan por ejemplo, en plazos largos para resolver conflictos o insolvencias. Además del impacto que las debilidades en ciertas de las áreas anteriores puedan tener, en el caso de Perú el tamaño de la economía opera como un condicionante material del potencial del mercado de valores. Desde el lado de la oferta, el tamaño de la economía conjuntamente con la estructura del sector corporativo plantea desafíos para la atracción de empresas al mercado de valores. La economía de Perú es todavía relativamente pequeña. En el contexto latinoamericano, su PIB equivale al 12% y 20% del de Brasil y México respectivamente, la mitad del argentino, el 70% de Colombia y 75% de Chile siendo la sexta economía del continente. No obstante, en términos de PIB per cápita su situación empeora y cae a la posición número diecisiete dentro de la región. A ello se agrega la estructura del sector corporativo: las micro y pequeñas empresas representan más del 99% del total de empresas formales, en tanto que las medianas y grandes empresas representan únicamente al 0,1% y 0,5% respectivamente, siendo justamente éstas las que, de acuerdo con la experiencia comparada, tienen más viabilidad para acceder directamente al mercado de valores. Estos dos aspectos combinados, implican que el universo de empresas con potencial de acceder al mercado de valores de manera directa es reducido, al menos en el corto plazo. Este problema es más agudo de cara al mercado accionario; pero en buena medida aplica también al mercado de deuda corporativa y se convierte en uno de los grandes desafíos del mercado peruano.

Fuente: Reuters, Gestión, Superintendencia del Mercado de Valores

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	420	424	409	448	
Argentina	2 212	2 224	2 084	1 815	CC
Brasil	240	243	225	245	BB-
Colombia	179	182	174	186	BBB
Chile	137	139	129	136	A
Ecuador	679	663	608	713	B-
México	208	213	205	224	BBB
Panamá	124	127	117	129	BBB
Perú	98	102	90	102	BBB+
Uruguay	173	179	167	176	BBB-
Venezuela	18 726	16 198	15 148	12 610	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.35	0.24	-0.03	-0.92	-0.56
Real Brasileño	4.15	-0.42	0.91	-0.21	7.06
Peso Mexicano	19.57	0.62	0.87	-1.82	-0.44
Peso Chileno	727.65	0.50	1.58	1.09	4.85
Peso Argentino	57.06	0.31	0.97	3.19	51.49
Peso Colombiano	3 431.52	-0.11	1.70	-0.38	5.59

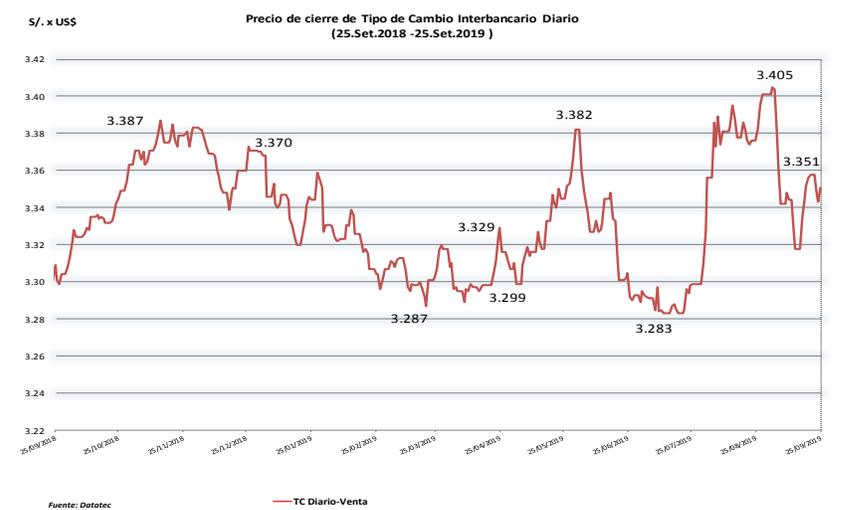
Fuente: Bloomberg - Datatec

**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	3.61	4.25	4.27	3.12	3.21	3.03	3.65
Microempresas	33.68	33.76	34.09	33.17	14.55	14.73	13.46	16.62
Consumo	39.90	40.06	40.83	41.09	35.83	35.91	35.83	34.82
Hipotecario	7.24	7.25	7.45	7.45	5.77	5.75	5.61	6.10
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.31	0.31	0.29	0.31	0.13	0.13	0.14	0.11
Plazo	2.37	2.38	2.63	2.84	1.63	1.64	1.72	1.37
CTS	3.24	3.30	3.45	3.01	1.44	1.40	1.24	1.25

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



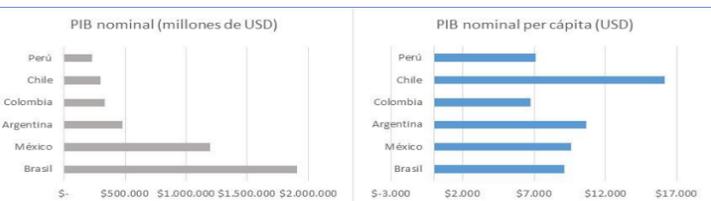
Fuente: Datatec

**Precondiciones para el Desarrollo del Mercado de Valores: Algunos Indicadores**

Precondiciones	Aspectos macroeconómicos	Perú	Brasil	Chile
PIB nominal US\$ millones (IMF 2018)		225.203	1.868.184	298.172
PIB per cápita US\$ PPA (IMF 2018)		14.224	16.154	25.978
Inflación (% promedio 2009-18) (IMF 2018)		3,1	6,2	2,8
Ahorro doméstico (% PIB) (IMF, 2018)		20,3	14,6	19,5
Inversión total (% PIB) (IMF, 2018)		21,8	15,4	22,7
Sector financiero				
Crédito doméstico al sector privado (% PIB) (IMF 2018)		40,9	65	110,1
Fondos de pensiones privados (AFPs 2018, AUM, millones de US\$)		45.402	N/D	193.110
Apertura comercial (FEM 2018, 0-100 ranking)		70,5	52,8	76,5
IED, entradas (IMF 2018, % PIB, promedio 2009-18)		(14)	(118)	(5)
		4,4	3,5	7,6
Institucionalidad				
Legalidad 2 (BM 2017, -2,5 a 2,5)		-0,50	-0,28	1,01
Protección de inversionistas (BM 2019, ranking mundial)		51	48	64
Ejecución de contratos (BM 2019, ranking mundial)		70	48	49
Resolución de insolvencias (BM 2019, ranking mundial)		88	57	51

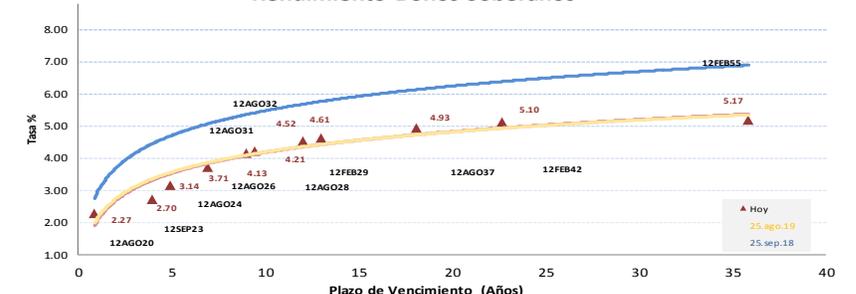
Fuente: Fondo Monetario Internacional, Federación Internacional de AFPs, Foro Económico Mundial todos datos a 2018 y Banco Mundial, datos a 2019 excepto los datos de legalidad, que son a 2017

**Tamaño de economías latino americanas seleccionadas**

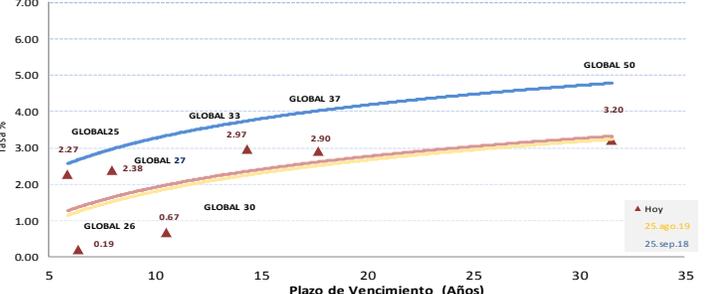


Fuente: Elaboración propia SMV, con base en fuentes oficiales (IBGE, SII y Produce para Brasil, Chile y Perú respectivamente)

**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.

Mercado Internacional

25 de septiembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente de EEUU, Donald Trump, y el primer ministro japonés, Shinzo Abe, anunciaron el miércoles detalles iniciales de un acuerdo comercial emergente, y el republicano dijo que el pacto abriría los mercados japoneses a productos estadounidenses por un valor de 7.000 millones de dólares. El representante comercial de EEUU, Robert Lighthizer, señaló tras una ceremonia de firma entre los líderes al margen de la Asamblea General de la ONU que los automóviles, la mayor fuente del déficit comercial de Estados Unidos por 67.000 millones de dólares con Japón, no eran parte del anuncio. Lighthizer dijo que EEUU no tiene intención de imponer los denominados aranceles por seguridad nacional a Japón y que las partes trabajarían juntas para comenzar las conversaciones sobre la fase dos de un acuerdo en abril. Por su parte, Trump sostuvo que la primera fase del acuerdo abarcaría 40.000 millones de dólares en comercio digital entre las partes. De otro lado, el Departamento de Comercio informó que en agosto las ventas de casas unifamiliares nuevas en EEUU subieron un 7,1% a una tasa anual ajustada por estacionalidad de 713.000 unidades, señal de que el mercado de la vivienda comenzaba a aprovechar tasas hipotecarias más bajas.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo el miércoles que podría haber un acuerdo para terminar con la guerra comercial con China antes de lo que supone la gente y que Pekín estaba haciendo grandes compras agrícolas, incluyendo carne de vacuno y cerdo. Mientras, el representante Comercial estadounidense, Robert Lighthizer, informó que había comunicación entre ambas partes y que una delegación china estaría en Estados Unidos para negociaciones a inicios de octubre. De otro lado, según expertos bancarios, el futuro acceso financiero del Reino Unido en la Unión Europea podría cerrarse de golpe si el país no aplica las normas de la UE que entrarán en vigor después de Brexit. Más de 300 bancos, aseguradoras y gestores de activos en el Reino Unido ya han gastado millones de libras en la creación de nuevos centros de operaciones en la UE para hacer frente a las consecuencias del Brexit. Pero siguen queriendo un acceso directo a la UE desde el Reino Unido después del Brexit para minimizar la costosa duplicidad y se necesita legislación británica para garantizarlo. Su advertencia también llega cuando el Reino Unido se enfrenta a decisiones fundamentales sobre el régimen regulatorio que quiere después del Brexit para mantener el estatus de Londres como un centro financiero mundial de primer orden que aporte miles de millones de libras en ingresos fiscales.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 971	0.61	4.14	15.62
NASDAQ (EE.UU)	8 077	1.05	2.85	21.73
S&P 500 (EE.UU)	2 985	0.62	3.70	19.07
FTSE (Inglaterra)	7 290	-0.02	2.75	8.35
DAX (Alemania)	12 234	-0.59	4.94	15.87
NIKKEI (Japón)	22 020	-0.36	8.68	10.02
SHANGAI (China)	2 955	-1.00	3.21	18.51

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (€/€)	1.0943	-0.70	-0.79	-1.43	-4.57
YEN Japonés (¥/\$)	107.77	0.65	-0.63	1.55	-1.75
LIBRA (£/€)	1.235	-1.07	-0.95	1.11	-3.14
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.992	0.64	-0.56	1.35	0.99
YUAN Chino (¥/\$)	0.000	-100.00	-100.00	-100.00	-100.00

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.00	0	-25	0
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

El índice S&P 500 anotó el miércoles su mayor ganancia diaria en dos semanas, porque los inversores pasaron por alto las noticias sobre una investigación para un juicio político al presidente Donald Trump, buscaron activos de refugio, mientras que la libra esterlina cayó un 1% por la incertidumbre sobre el Brexit. El índice dólar, que mide al billete verde contra una canasta de monedas importantes, trepaba un 0,7%, su mayor alza diaria en casi tres meses. El martes había caído un 0,3% a 98,337. En tanto, el euro cayó un 0,70% frente a la moneda estadounidense, y la libra esterlina cayó más de un 1% contra el dólar, cediendo los avances de la jornada previa, en medio de la tensión política en Gran Bretaña.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió el miércoles, rebotando desde los niveles de la sesión previa, debido a que los inversores, nerviosos por una investigación para un juicio político contra el presidente Donald Trump, buscaron activos de refugio, mientras que la libra esterlina cayó un 1% por la incertidumbre sobre el Brexit. El índice dólar, que mide al billete verde contra una canasta de monedas importantes, trepaba un 0,7%, su mayor alza diaria en casi tres meses. El martes había caído un 0,3% a 98,337. En tanto, el euro cayó un 0,70% frente a la moneda estadounidense, y la libra esterlina cayó más de un 1% contra el dólar, cediendo los avances de la jornada previa, en medio de la tensión política en Gran Bretaña.

	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)	1 503.9	1 531.9	-28.0	9.9	-23.2	221.5
Plata (\$/oz)	17.9	18.6	-0.7	0.2	0.3	2.4
Cobre (\$/TM)	5 757.0	5 753.3	3.8	-22.8	144.0	-192.0
Zinc (\$/TM)	2 309.0	2 296.8	12.3	-13.3	56.0	-209.5
Estaño (\$/TM)	16 515.0	16 483.0	32.0	-155.0	609.0	-3 005.0
Plomo (\$/TM)	2 098.8	2 042.8	56.0	41.3	28.8	91.8
WTI (\$/barril)	56.3	57.2	-0.9	-1.8	2.7	10.9
Brent (\$/barril)	62.1	62.0	0.1	-2.0	3.8	8.9

Precios Spot

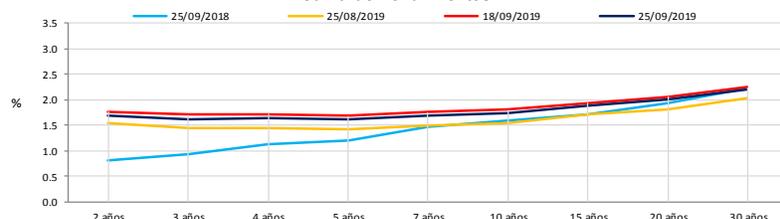
Comportamiento del Índice Dow Jones en los EE.UU.



Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.68	6.30	-81	-116
3 Años	1.62	6.90	-84	-130
5 Años	1.62	8.90	-89	-138
10 Años	1.74	8.90	-95	-136
15 Años	1.88	8.70	-90	-126
20 Años	2.00	8.50	-85	-117
30 Años	2.19	8.70	-83	-104

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 Fiscal y Contable: Mariana  
mbariano@bn.com.pe