

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron por segunda sesión consecutiva, en línea con los mercados internacionales, en una sesión donde se negociaron S/ 14 millones, apoyadas por el avance de las principales acciones de los sectores minero, financiero, construcción y consumo. El índice General de la BVL subió 1.29% a 18 099.12 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas ganó 1.33%, a 24 679.16 puntos. Subieron los precios de las acciones mineras Volcan (5.08%, a 0.62 soles), Cerro Verde (4.53%, a 18 dólares), Southern Copper (0.62%, a 56.84 dólares), Buenaventura (1.22%, a 7.49 dólares), los conglomerados financieros Credicorp (1.99%, a 106.5 dólares) e IFS (1.41%, a 21.59 dólares), las de construcción Sider (2.63%, a 1.17 soles), Unacem (0.69%, a 1.46 soles), Corare (0.93%, a 1.09 soles), entre otras.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2021
Lima (IGBVL)	18 099	1.29	11.65	-13.08
Lima (ISBVL)	24 679	1.33	17.49	-2.06
Bogotá (COLCAP)	1 310	0.68	-1.82	-8.88
Buenos Aires (MERVAL)	74 750	1.13	8.25	45.92
México (IPC)	51 338	1.00	-1.38	16.50
Santiago (IPSA)	4 384	1.78	-0.20	4.95
Sao Paulo (IBOVESPA)	112 282	1.84	-4.42	-5.66

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / MERCADOS A.LATINA-Monedas cierran mixtas y bolsas suben tras esperado comunicado de la Fed**

El sol se depreció un 0.05%, a S/ 4.115 frente al dólar, con negocios que ascendieron a US\$ 310 millones, en una sesión con vencimientos de obligaciones del BCRP por más de S/ 16 mil millones. El BCRP intervino en el mercado spot por décima quinta sesión consecutiva con US\$ 3 millones, acumulando en lo que va del año ventas por US\$ 8 000 millones. Se colocaron Swap cambiario venta a 3 meses por S/ 200 millones a la tasa de interés promedio de 0.59%, Swap de Tasa de Interés a 3 meses por S/ 200 millones a la tasa de interés promedio de 1.28%, y a 6 meses por S/ 400 millones a la tasa de 1.62%. Se subastaron CDV a 3 meses por S/ 200 millones, Depósitos O/N por S/ 10 904.1 millones, y Depósitos a una semana por S/ 1 690.4 millones. En el año 2020 el sol se depreció un 9.27%, y en lo que va del 2021 perdió 13.71%.

Las monedas de América Latina cerraron mixtas, al tiempo que las bolsas de valores mostraban ganancias, en medio de un menor temor a la situación financiera del gigante inmobiliario chino Evergrande, y tras el esperado comunicado de la Reserva Federal de EEUU. La Fed despejó el camino para reducir sus compras mensuales de bonos "pronto" y señaló que las alzas de las tasas de interés podrían llegar antes de lo esperado. La mitad de los responsables monetarios prevén que el costo del crédito aumentará en 2022. "El tapering del alivio cuantitativo parece muy probable ahora en noviembre, pero esto se daba por descontado y sigue dependiendo de muchos criterios en el caso de que surjan riesgos, ya sea el debate sobre el límite de la deuda, las perspectivas del COVID o la intervención del mercado inmobiliario chino", dijo Steven Violin, gestor de carteras.

**Se estima reducción del déficit fiscal a 4% del PBI en 2021, y a 3.4% para el 2022**

El Banco Central de Reserva (BCR) informó en su Reporte de Inflación de setiembre, que el déficit fiscal en términos anuales disminuyó de 8,9 a 5,0 por ciento del PBI entre diciembre de 2020 y agosto de 2021. Así, desde marzo de 2021 se han registrado seis meses consecutivos de reducción del déficit fiscal, luego de la tendencia creciente observada el año pasado producto de la pandemia. El aumento de los ingresos corrientes del Gobierno General en los últimos 12 meses a agosto reflejó el contexto favorable de precios de los minerales y la recuperación de la actividad económica. Por componentes, la mayor recaudación provino de los ingresos tributarios del Gobierno Nacional, principalmente del Impuesto General a las Ventas (IGV), y del impuesto a la renta. En el caso de los ingresos no tributarios destacaron los mayores ingresos por regalías mineras, contribuciones sociales y recursos propios y transferencias. Los gastos no financieros anualizados del Gobierno General se han reducido como porcentaje del producto, sin embargo, en términos nominales han aumentado entre diciembre de 2020 y agosto del presente año.

Se estima una reducción del déficit fiscal a 4,0 por ciento del PBI en 2021. Esta evolución se explicaría por el crecimiento de los ingresos corrientes, debido a un contexto internacional favorable, a la recuperación de la actividad económica y a la recaudación de ingresos extraordinarios. La disminución del déficit se vería reforzada por los menores gastos no financieros como porcentaje del PBI, particularmente corrientes, luego de las medidas transitorias de gasto público adoptadas para hacer frente a la pandemia. Para 2022 se proyecta que el proceso de consolidación de las finanzas públicas continúe, con el déficit fiscal ubicándose en 3,4 por ciento del PBI. Este nivel es menor en 0,3 puntos porcentuales del producto al establecido por la regla fiscal de 3,7 por ciento (Decreto de Urgencia N°079-2021), lo cual otorgaría un margen de presentarse alguna contingencia.

Fuente: Reuters, BCRP, INEI, Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía, Superintendencia del Mercado de Valores, FMI, Banco Mundial, ANDINA

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	367	365	353	366	
Argentina	1 603	1 597	1 488	1 572	C
Brasil	316	319	315	318	BB-
Colombia	296	293	281	291	BB+
Chile*	146	147	144	139	A-
Ecuador*	828	826	786	807	B-
México	215	215	209	212	BBB-
Panamá	166	168	166	171	BBB
Perú	138	140	139	154	BBB+
Uruguay*	137	137	138	137	BBB
Venezuela	25 342	25 316	24 813	23 501	WD

Fuente: Reuters EMBI PLUS \* EMBIGlobal

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2021
Sol	4.12	0.05	0.12	0.24	13.71
Real Brasileño	5.29	0.36	1.28	-1.70	1.83
Peso Mexicano	20.08	-0.22	1.15	-1.07	1.07
Peso Chileno	787.15	0.20	1.22	0.44	10.91
Peso Argentino	98.48	0.21	0.43	1.11	17.13
Peso Colombiano	3 830.53	-0.11	0.47	-1.27	12.18

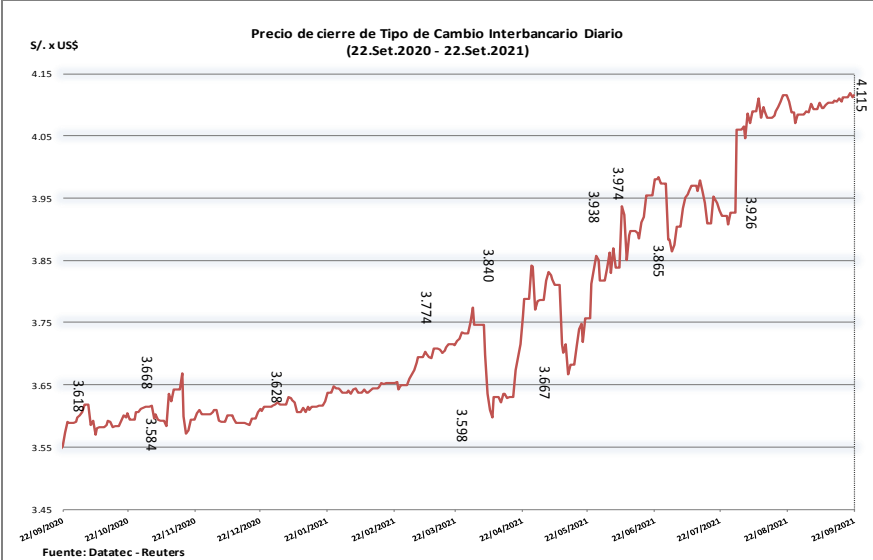
Fuente: Reuters, Bloomberg, Datatec

**Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)**

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	2.08	2.07	2.11	2.70	2.03	2.01	1.77	2.27
Microempresas	31.81	31.88	32.10	9.04	12.26	12.36	16.86	7.16
Consumo	39.23	39.33	39.88	38.43	34.14	34.16	33.53	34.45
Hipotecario	6.32	6.31	6.07	6.74	5.74	5.74	5.39	6.05
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.11	0.12	0.12	0.15	0.04	0.04	0.04	0.04
Plazo	0.40	0.39	0.20	0.10	0.33	0.34	0.42	0.07
CTS	3.04	3.03	2.79	3.00	1.22	1.22	1.27	1.12

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



Fuente: Datatec - Reuters

**SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

(Porcentaje del PBI)

	2020	2021*		2022*		
		1er Sem.	Ri Jun.21	Ri Set.21	Ri Jun.21	Ri Set.21
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>17,8</b>	<b>21,2</b>	<b>19,3</b>	<b>20,1</b>	<b>20,1</b>	<b>20,0</b>
Variación % real	-17,4%	35,3%	23,7%	30,1%	9,8%	3,7%
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>24,7</b>	<b>20,1</b>	<b>22,3</b>	<b>22,6</b>	<b>21,7</b>	<b>21,9</b>
Variación % real	12,8%	21,7%	2,7%	5,3%	2,7%	1,3%
<u>Del cual:</u>						
Gasto corriente	20,2	15,8	17,3	17,8	16,7	16,7
Variación % real	19,4%	9,2%	-2,2%	1,2%	1,8%	-1,3%
Formación bruta de capital	3,8	3,6	4,1	4,1	4,2	4,2
Variación % real	-13,2%	121,9%	23,9%	25,0%	7,7%	8,2%
<b>3. Otros 1/</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>4. Resultado primario (1-2+3)</b>	<b>-7,3</b>	<b>1,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,8</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
<b>6. Resultado económico</b>	<b>-8,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,4</b>

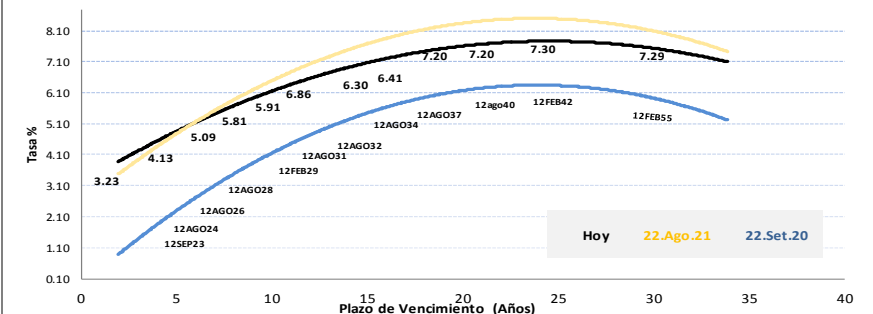
1/ Incluye Ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

\* Proyección.

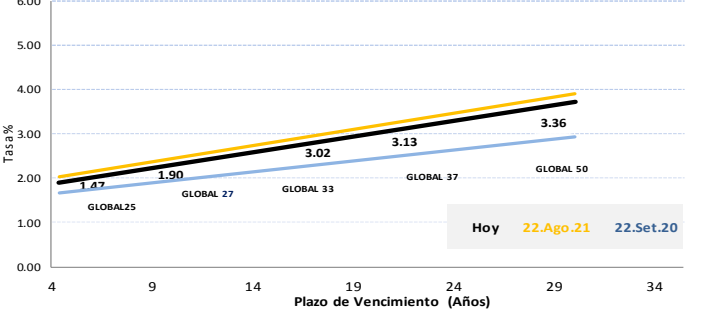
Ri: Reporte de Inflación.

FUENTE: REPORTE DE INFLACIÓN BCRP

**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

GERENCIA FINANZAS Y TESORERÍA

Reservados todos los derechos. No se permite la explotación económica ni la transformación de esta obra. Queda permitida la impresión en su totalidad.

Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

La Reserva Federal despejó el miércoles el camino para reducir "pronto" sus compras mensuales de bonos y apuntó a que las alzas de las tasas de interés podrían ocurrir antes de lo esperado, luego de que nueve de los 18 responsables de la política monetaria del banco anticiparon un aumento del costo del crédito en 2022. Las medidas, incluidas en el último comunicado de política monetaria de la Fed y en proyecciones económicas, representan un sesgo más agresivo del banco central estadounidense, que ve la inflación este año en el 4,2%, más del doble de su tasa objetivo, y se está preparando para actuar contra ella. La acción podría avanzar lentamente, con tasas de interés que aumentarían al 1% en 2023, más rápido de lo proyectado por la Fed en junio, y luego al 1,8% en 2024, lo que aún se consideraría una postura de política monetaria expansiva. Durante ese tiempo se permitiría que la inflación marche ligeramente por sobre el objetivo del 2% de la Fed, consistente con su nuevo enfoque más tolerante al ritmo de los aumentos de precios, mientras que se prevé que el desempleo retroceda hasta el 3,5% previo a la pandemia. Las autoridades también bajaron sus expectativas de crecimiento económico para este año, a un 5,9% frente al 7,0% proyectado en junio. Aun así, el cambio muestra un cambio entre los funcionarios divididos sobre si el continuo impacto de la pandemia de coronavirus en la economía o la amenaza de una acelerada inflación constituye el mayor riesgo. Si bien no se han tomado un decisión sobre el ritmo exacto y el momento en que el banco central reducirá sus compras de activos, el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que parece "apropiado" que la reducción pueda comenzar "pronto" y completarse a mediados de 2022.

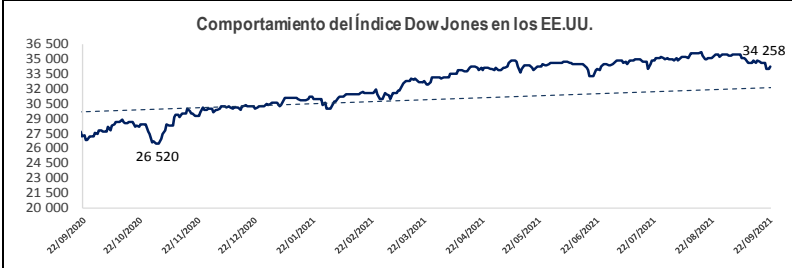
El Banco de Japón mantuvo su política monetaria estable el miércoles, pero ofreció una visión más sombría sobre las exportaciones y la producción, reforzando las expectativas de que el banco mantendrá su enorme programa de estímulos, pese a que otros grandes bancos centrales contemplan una retirada del apoyo derivado de la crisis. El pesimismo que se cierne sobre los fabricantes, afectados por los cierres de fábricas asiáticas provocados por la pandemia de coronavirus, se suma a los problemas de la frágil recuperación de Japón, que se ha visto lastrada por un consumo insuficiente. Como se esperaba en líneas generales, el banco central mantuvo su objetivo de tipos de interés a corto plazo en el -0,1% y el de la rentabilidad de los bonos a 10 años en torno al 0% "El BOJ probablemente piensa que la interrupción de la cadena de suministro y la escasez mundial de chips se resolverán tarde o temprano. Pero hay nuevos riesgos que surgen de la desaceleración de China", dijo Naomi Muguruma, economista de mercado de Mitsubishi UF Morgan Stanley Securities. Otro reporte, señaló que los ministros de Energía de los países de la Unión Europea debatirán la subida del precio del gas y la electricidad en toda Europa, mientras algunos Gobiernos elaboran medidas para proteger a sus consumidores. Los precios de referencia de la electricidad en Europa se han disparado este año, triplicándose en España y otros países, en parte porque los precios del gas han subido por factores como las escasas reservas de almacenamiento, los elevados precios del carbono en la UE y la escasa producción de energías renovables. Los precios de referencia del gas en Europa han subido más de un 250% desde enero.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2021
DOW JONES (EE.UU)	34 258	1.00	-3.05	11.93
NASDAQ (EE.UU)	14 897	1.02	-0.31	15.58
S&P 500 (EE.UU)	4 396	0.95	-1.87	17.03
FTSE (Inglaterra)	7 083	1.47	-0.36	9.64
DAX (Alemania)	15 507	1.03	-2.18	13.03
NIKKEI (Japón)	29 639	-0.67	7.80	8.00
SHANGAI (China)	3 628	0.40	4.35	4.48

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2021
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€ )	1.1686	-0.32	-1.09	-0.49	-4.32
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.7800	0.52	0.38	0.09	6.33
LIBRA ( \$/£ )	1.3625	-0.25	-1.53	-0.67	-0.35
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	0.9261	0.30	0.71	1.52	4.63
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.4583	-0.11	0.41	-0.34	-1.02

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy		Variación (en pbs)	
	1 semana	1 mes	1 año	1 año
EE.UU.	0.25	0.25	0	0
ZONA EURO	0.00	0.00	0	0
INGLATERRA	0.10	0.10	0	0
CANADÁ	0.25	0.25	0	0
JAPÓN	0.10	-0.10	20	20

Fuente: Reuters



Bolsa Valores de Estados Unidos

Las acciones estadounidenses terminaron con una fuerte subida el miércoles, ya que los inversores se tomaron con calma las últimas señales de la Reserva Federal, entre las que se encuentra la de despejar el camino para una reducción de sus compras mensuales de bonos. Sin embargo, la negociación fue agitada tras el último comunicado de política monetaria de la Fed, en el que el banco central también sugirió que las subidas de las tasas de interés podrían llegar antes de lo esperado. Los indicadores generales de la economía "han seguido fortaleciéndose", dijo la Fed. Las acciones de los bancos subieron tras la noticia. El promedio industrial Dow Jones subió 338,48 puntos, o un 1,01%, a 34.258,32 unidades, mientras que el S&P 500 ganó 41,45 puntos, o un 0,95%, a 4.395,64 unidades. El Nasdaq sumó 150,45 puntos, o un 1,02%, a 14.896,85 unidades.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar colzó volátil el miércoles tras el anuncio de la Fed, mientras que las divisas sensibles al riesgo, como el dólar australiano y el yuan, se fortalecieron después de que China Evergrande dijo que iba a pagar los cupones de un bono. "El hecho de poder realizar el pago del cupón de los bonos de mañana, sin duda, elevó la confianza para asumir riesgos y se vio la típica reacción de seguimiento en las divisas de riesgo, ...", dijo Erik Bregar, analista independiente de divisas. Por su parte, la Fed despejó el miércoles el camino para reducir sus compras mensuales de bonos "pronto" y señaló que las alzas de las tasas de interés podrían llegar antes de lo esperado. El índice dólar subió un 0,25%, a 93,444.

	Producto Bruto Interno (%)				
	2018	2019	2020	2021*	2022*
- Mundo	3.6	2.8	-3.2	6.0	4.9
- Estados Unidos	2.9	2.2	-3.5	7.0	4.9
- Eurozona	1.9	1.3	-6.5	4.6	4.3
- Alemania	1.5	0.6	-4.8	3.6	4.1
- China	6.6	6.0	2.3	8.1	5.7
- Japón	0.8	0.0	-4.7	2.8	3.0

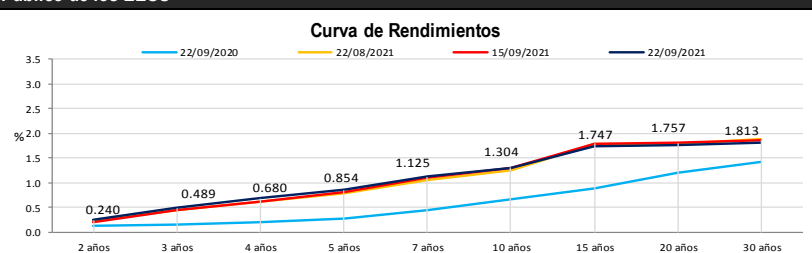
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Actualización Perspectivas de la economía mundial julio 2021 \*Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2021
Oro (\$/oz)	1 767.9	1 774.2	-6.3	-24.7	-37.3	-128.6
Plata (\$/oz)	22.7	22.5	0.2	-1.2	-1.0	-3.7
Cobre (\$/TM)	9 321.1	9 063.2	257.9	-383.6	13.2	1 569.7
Zinc (\$/TM)	3 009.0	2 958.1	50.9	-51.9	88.0	279.7
Estaño (\$/TM)	36 331.0	34 750.0	1 581.0	1 490.0	3 756.0	15 786.5
Plomo (\$/TM)	2 124.8	2 133.3	-8.5	-113.0	-337.5	149.0
WTI (\$/barril)	72.4	70.5	1.9	-0.2	6.7	24.0
Brent (\$/barril)	75.5	73.7	1.8	0.7	6.4	24.3

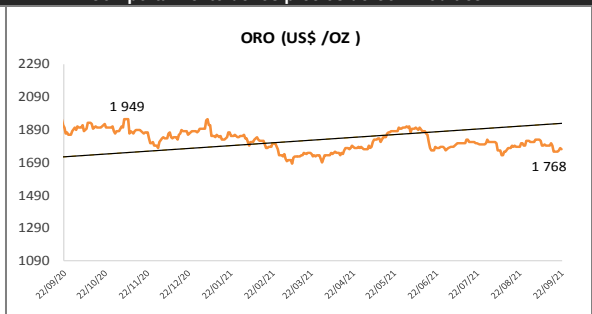
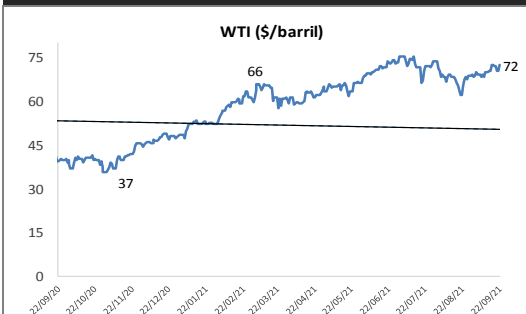
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2021	1 año
2 Años	0.24	2.24	11.73	10.32
3 Años	0.49	3.19	32.12	33.49
5 Años	0.85	1.95	49.28	58.77
10 Años	1.30	-2.37	38.75	63.32
15 Años	1.75	-4.60	61.27	85.55
20 Años	1.76	-4.60	31.44	55.54
30 Años	1.81	-4.73	16.63	39.18



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.