Mercado Nacional y Regional — **jueves, 15 de septiembre de 2022**

En América Latina, los mercados operan con pérdidas por expectativas sobre alza de tasas en EEUU

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron, luego de dos sesiones a la baja, luego que inversionistas realizaron compras de oportunidad de las principales acciones de los sectores construcción, consumo, minero y financiero. En la sesión se negociaron S/ 15.1 millones, y de ello la empresa Alicorp representó el 67.5% del monto transado. El índice General de la BVL ganó un 0.˙48%, a 19 359.57 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas subió un 0.57%, a 27 964.03 puntos. Subieron los precios de las acciones relacionadas a la construcción Aenza (2.56%, a 0.80 soles), Ferreyros (1.32%, a 2.30 soles), C. Pacasmayo (0.25%, a 3.99 soles); las de consumo Alicorp (1.69%, a 6 soles), InRetail (0.29%, a 30.60 dólares); las mineras Volcan (1.64%, a 0.62 soles), Southern Cooper C. (0.88%, a 47.0 dólares), y Volcan (-1.61%, a 0.61 soles); el conglomerado financiero Credicorp (0.24%, a 127.95 dólares); entre otros.

	Hoy Cierre	-1d Δ%	-7d Δ%	MTD%	YTD%
Lima (IGBVL)	19 360	0.48	0.95	2.69	-8.30
Lima (ISBVL)	27 964	0.57	1.44	3.28	-7.63
Bogotá (COLCAP)	1 214	-0.42	0.89	-1.19	-13.98
Buenos Aires (MERVAL)	144 766	-1.35	2.30	6.26	73.37
México (IPC)	46 770	0.05	1.05	4.12	-12.21
Santiago (IPSA)	5 523	-1.54	0.13	1.50	28.44
Sao Paulo (IBOVESPA)	109 954	-0.54	0.03	0.39	4.90

Fuente: Refinitiv, BVL

	Crecimiento (%) PBI*			Spread Riesgo País (Embi+)				Clasific.
	2021	2022*	2023*	Hoy	-1d	-7d	MTD	Fitch
Mcdos. Emergentes	**6.8**	**3.6**	**3.9**	**423**	**424**	**426**	**433**	
Región	**6.9**	**3.0**	**2.0**	**535**	**540**	**518**	**550**	
Argentina	10.4	4.0	3.0	2 334	2 329	2 336	2 385	C
Brasil	4.6	1.7	1.1	261	263	264	285	BB-
Colombia	10.7	6.3	3.5	380	382	393	406	BB+
Chile	11.7	1.8	0.0	187	194	189	199	A-
Ecuador	4.2	2.9	2.7	1 453	1 494	1 454	1 550	B-
México	4.8	2.4	1.2	234	235	235	236	BBB-
Panamá	15.3	7.5	5.0	254	256	245	252	BBB
Perú	**13.5**	**2.8**	**3.0**	**185**	**185**	**172**	**177**	**BBB**
Uruguay	4.4	3.9	3.0	133	133	132	132	BBB
Venezuela	-1.5	1.5	1.5	40 823	39 970	37 644	35 128	WD

**Fuente : FMI Proyección actualizado a Julio 2022. ** Fuente 2: Reuters - EMBI PLUS*

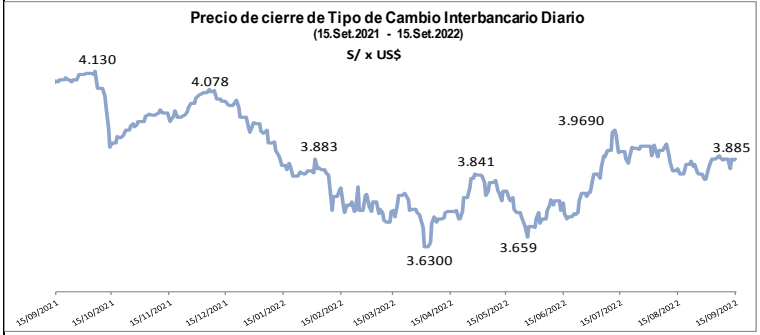
El sol se depreció un 0.13%, a S/ 3.885 frente al dólar, con negocios que sumaron US$ 188.7 millones, en medio de un aumento de la aversión al riesgo global. Las obligaciones del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ascendió a S/ 4777.2 millones, y el ente emisor colocó CDV a 3 meses por S/ 299.9 millones, CD a 1, 6 y 12 meses por S/ 300 millones, S/ 200 millones y S/ 100 millones, respectivamente a la tasa de interés promedio que fluctúo entre 6.47%, a 6.77%. También colocó Depósitos Overnight por S/ 2 499.0 millones a una tasa de interés promedio que fluctúo entre 6.61%, a 6.65%. En el año 2021 el sol se depreció 10.11%, y en lo que va del 2022 ganó un 2.51%.

En América Latina, las monedas cerraron con pérdidas, presionados por expectativas de un alza en las tasas de interés de Estados Unidos más agresiva de lo que se ha visto hasta ahora, a la luz de los últimos datos de la primera economía del mundo. A la sorpresiva alta inflación de agosto en Estados Unidos, se agregaron otros datos, como un aumento en las ventas minoristas y una caída en los pedidos de subsidios por desempleo, que mostraban una señal de que su economía podría tolerar tasas de interés más altas para hacer frente a la inflación.

Fuente: BCRP, Datatec, Refinitiv

País / Moneda		Cotización por US$*				Inflación** (variación % 12 meses)		
		Spot	-1d Δ%	-7d Δ%	YTD%	a Dic.21	a Ago.22	Meta
Perú	**Sol**	**3.885**	0.13	**0.08**	**-2.51**	**6.4**	**8.4**	**2.0+/-1.0**
Brasil	Real	5.25	1.62	0.63	-5.80	10.1	8.7	3.75+/-1.5
México	Peso	20.06	0.59	0.54	-2.08	7.4	8.6	3.0+/-1.0
Chile	Peso	922.24	0.19	4.63	8.36	7.2	14.1	3.0+/-1.0
Colombia	Peso	4 412.80	0.62	0.50	8.55	5.6	10.8	3.0+/-1.0
Argentina	Peso	143.18	0.22	1.46	39.44	50.9	74.6	5.0

**Fuente: Refinitiv, Bloomberg, Datatec **Fuente: Bancos centrales e institutos de estadística de c/país.*



Fuente: BCRP, Refinitiv

Tasas de Interés del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional					Moneda Extranjera				
	Hoy	-1d	-7d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-7d	-30d	-360d
Corporativo	8.01	8.00	7.94	7.62	2.05	4.66	4.66	4.38	3.72	2.02
Microempresas	36.19	36.29	35.93	36.27	31.95	13.17	13.15	15.85	11.01	12.22
Consumo	47.37	47.41	47.22	47.15	39.35	38.56	38.51	38.10	36.97	34.19
Hipotecario	9.34	9.33	9.22	9.01	6.30	7.32	7.31	7.34	7.38	5.67

Tasas Pasivas	Moneda Nacional					Moneda Extranjera				
	Hoy	-1d	-7d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-7d	-30d	-360d
Cuenta de Ahorro	0.29	0.29	0.28	0.28	0.12	0.03	0.02	0.03	0.02	0.04
Plazo fijo	6.44	6.43	6.39	6.18	0.37	2.07	2.07	1.98	1.82	0.35
CTS	3.38	3.39	3.36	2.85	3.01	1.18	1.17	1.18	1.01	1.19

Fuente: SBS

Producción: Perú

Economía peruana crece 1.41% en julio

El Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) informó que en julio 2022, la producción nacional se incrementó en 1.41% por el desempeño positivo de la mayoría de los sectores económicos, con excepción de Agropecuario, Minería e Hidrocarburos, Telecomunicaciones y Financiero. Asimismo, informó que en el periodo acumulado enero-julio 2022 la economía nacional aumentó 3.22% y en el periodo anualizado agosto 2021-julio 2022 en 4.54%. El índice desestacionalizado de la producción nacional de julio 2022 registró una variación de -0.79%, respecto al mes inmediato anterior. Según principales componentes de la demanda interna, la inversión en construcción registró aumento de 2.14% y el consumo de los hogares, reflejado en las ventas al por menor, presentó una variación de 0.83%. Por otro lado, creció la demanda externa de productos no tradicionales en 6.59%, entre ellos agropecuarios, textiles, químicos, metalmecánicos y mineros no metálicos.

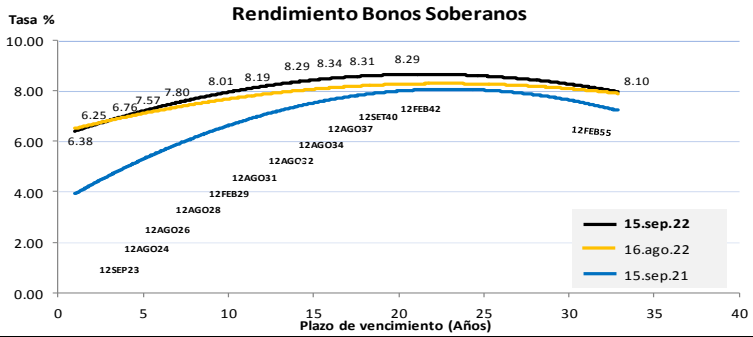
Sin embargo, la actividad de minería e hidrocarburos retrocedió en julio un 5.80%, tras haber registrado una recuperación en junio luego de cuatro meses con resultados negativos. Sólo el subsector metálico cayó en julio un 6.16% ante una menor producción de cobre, molibdeno, plata, zinc y oro. El sector minero ha sufrido en lo que va del año varias protestas de comunidades indígenas que reclaman mayores beneficios, que paralizaron por casi dos meses la mina de cobre Las Bambas, de la china MMG Ltd .

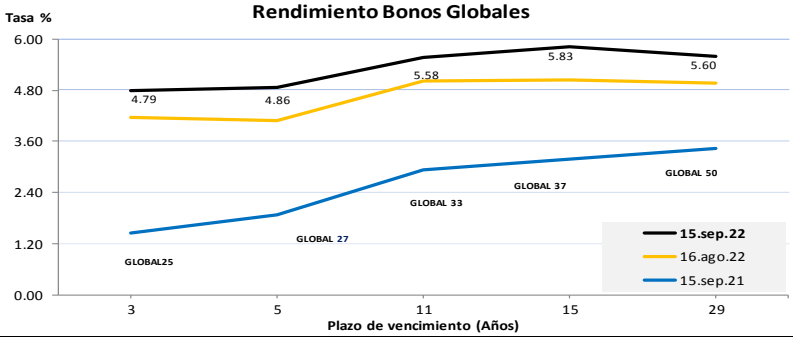
El ministro de Economía y Finanzas, Kurt Burneo, lanzó la semana pasada un paquete de medidas para reactivar la actividad productiva, afectada además por la desaceleración mundial, el cual incluye subsidios y exoneraciones tributarias, mayor gasto público y transferencias en efectivo.

Evolución del Indice Mensual de la Producción Nacional: Julio 2022
(Año base 2007)

Sector	Ponderación 1/	Variación Porcentual 2022/2021 Julio	Variación Porcentual 2022/2021 Enero-Julio	Variación Porcentual Ago 21-Jul 22/ Ago 20-Jul 21
Economía Total	**100,00**	**1,41**	**3,22**	**4,54**
DI-Otros Impuestos a los Productos	**8,29**	**2,92**	**4,59**	**6,95**
Total Industrias (Producción)	**91,71**	**1,28**	**3,09**	**4,33**
Agropecuario	5,97	-1,47	3,51	5,17
Pesca	0,74	29,03	-17,12	-13,23
Minería e Hidrocarburos	14,36	-5,80	-0,97	-0,07
Manufactura	16,52	1,55	2,55	3,78
Electricidad, Gas y Agua	1,72	4,94	3,28	3,64
Construcción	5,10	2,14	1,72	1,84
Comercio	10,18	2,85	3,97	4,74
Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería	4,97	8,88	12,36	14,83
Alojamiento y Restaurantes	2,86	19,56	39,81	48,02
Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información	2,66	-4,30	1,40	3,50
Financiero y Seguros	3,22	-6,87	-6,42	-5,43
Servicios Prestados a Empresas	4,24	2,34	2,43	4,60
Administración Pública, Defensa y otros	4,29	3,00	3,42	3,41
Otros Servicios 2/	14,89	5,65	5,33	6,55

Fuente: INEI





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 — **jueves, 15 de septiembre de 2022**

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron el jueves y los de la deuda a dos años alcanzaron nuevos máximos de 15 años, tras datos de ventas minoristas y solicitudes de subsidio por desempleo que mostraron una economía resistente y que dan a la Reserva Federal un amplio margen para subir agresivamente las tasas de interés la próxima semana. Las expectativas apuntan a que la Fed subirá las tasas al menos 75 puntos básicos la próxima semana, y los futuros de los fondos federales muestran un 22% de probabilidad de que los responsables suban las tasas en 100 puntos básicos, cuando se reúnan el 20 y 21 de septiembre, según la herramienta CME Fedwatch. Las ventas al por menor aumentaron un 0.3% el mes pasado, pero los datos de julio fueron revisados a la baja para mostrar que cayeron un 0.4% en lugar de permanecer sin cambios como se había informado anteriormente. En otros datos, las solicitudes iniciales de subsidios de desempleo estatales cayeron en 5 000, a una cifra desestacionalizada de 213 000, en la semana terminada el 10 de septiembre, el nivel más bajo desde finales de mayo. La resistencia del mercado laboral, junto con el sorprendente aumento de los precios al consumidor en agosto, dan al banco central estadounidense argumentos para llevar a cabo una tercera subida de tasas de 75 puntos básicos el próximo miércoles. Excluyendo los automóviles, la gasolina, los materiales de construcción y los servicios de alimentación, las ventas al por menor se mantuvieron sin cambios el mes pasado. Los datos de julio se revisaron a la baja para mostrar que las llamadas ventas minoristas subyacentes aumentaron un 0.4%, en lugar del 0.8% comunicado anteriormente. Las ventas minoristas subyacentes se corresponden más estrechamente con el componente de gasto de los consumidores del Producto Interno Bruto. El ritmo constante del gasto de los consumidores y el fuerte crecimiento de las exportaciones contribuyeron a limitar el lastre que supuso la moderación del ritmo de acumulación de existencias en el segundo trimestre.

El mundo puede estar acercándose a una recesión global a medida que los bancos centrales aumentan simultáneamente las tasas de interés para combatir la persistente inflación, dijo el Banco Mundial. Las tres economías más grandes del mundo -Estados Unidos, China y la zona euro- se han desacelerado drásticamente, e incluso un "impacto moderado en la economía global durante el próximo año podría llevarla a una recesión", afirmó el banco en un nuevo estudio. Dijo que la economía global ahora estaba en su desaceleración más pronunciada luego de una recuperación posterior a la recesión desde 1970, y la confianza del consumidor ya cayó más bruscamente que en el período previo a las recesiones globales anteriores. Es probable que los aumentos sincronizados de las tasas de interés en curso a nivel mundial y las medidas de políticas monetarias relacionadas continúen hasta bien entrado el próximo año, pero podrían no ser suficientes para hacer que la inflación vuelva a los niveles vistos antes de la pandemia de COVID-19, dijo el banco. A menos que disminuyan las interrupciones del lado de la oferta y las presiones del mercado laboral, la tasa de inflación subyacente mundial, sin incluir la energía, podría permanecer en alrededor del 5% en 2023, casi el doble del promedio de cinco años antes de la pandemia. Para reducir la inflación, es posible que los bancos centrales deban aumentar las tasas de interés en 2 puntos porcentuales más, además del aumento de 2 puntos porcentuales ya visto sobre el promedio de 2021. Sin embargo, un aumento de ese tamaño, junto con la tensión en los mercados financieros, reduciría el crecimiento del Producto Interno Bruto mundial a 0.5% en 2023, o una contracción de 0.4% en términos per cápita, lo que cumpliría con la definición técnica de una recesión mundial.

Bolsa de Valores de EEUU a la baja, mientras que dólar se recuperó levemente.

	Cierre	-1d Δ%	-7d Δ%	MTD%	YTD%
DOW JONES (EE.UU.)	30 962	-0.56	-2.56	-1.74	-14.80
NASDAQ (EE.UU.)	11 552	-1.43	-2.61	-2.23	-26.16
S&P 500 (EE.UU.)	3 901	-1.13	-2.62	-1.36	-18.15
FTSE (Inglaterra)	7 282	0.07	0.28	-0.03	-1.39
DAX (Alemania)	12 957	-0.55	0.41	0.95	-18.43
NIKKEI (Japón)	27 876	0.21	-0.67	-0.77	-3.18
SHANGAI (China)	3 200	-1.16	-1.10	-0.07	-12.08

Fuente: Refinitiv

Bolsa de Valores en EEUU

Wall Street cerró a la baja, extendiendo sus pérdidas en las operaciones de la tarde debido a que una serie de datos económicos no lograron alterar el curso esperado de endurecimiento agresivo por parte de la Reserva Federal en medio de crecientes advertencias de recesión global. La liquidación cobró impulso hacia el final de la sesión, con líderes del mercado, incluido Microsoft Corp., Apple Inc y Amazon.com Inc. golpeando con más fuerza al Nasdaq. Los bancos, sensibles a los movimientos de las tasas de interés, ayudaron a suavizar el declive del índice Dow Jones. El ánimo se inclinó aún más hacia el lado bajista después de que el Banco Mundial y el FMI advirtieran sobre una desaceleración económica mundial inminente. El Promedio Industrial Dow Jones cedió 173.27 puntos, o un 0.56%, a 30 961.82 unidades; el índice S&P 500 bajó 44.66 puntos, o un 1.13%, a 3 901.35 unidades; y el Nasdaq Composite cayó 167.32 puntos, o un 1.43%, a 11 552.36 unidades.

Monedas	Cierre Spot	-1d Δ%	-7d Δ%	MTD%	YTD%
EURO ($/€)	0.9999	0.22	0.05	-0.58	-12.04
YEN Japonés (¥/$)	143.52	0.26	-0.40	3.28	24.71
LIBRA ($/£)	1.1463	-0.62	-0.32	-1.37	-15.27
FRANCO Suizo (fr/$)	0.9615	-0.07	-0.98	17.28	5.40
YUAN Chino (¥/$)	6.9934	0.46	0.53	1.52	10.10

Fuente: Refinitiv

Tipo de cambio US Dólar

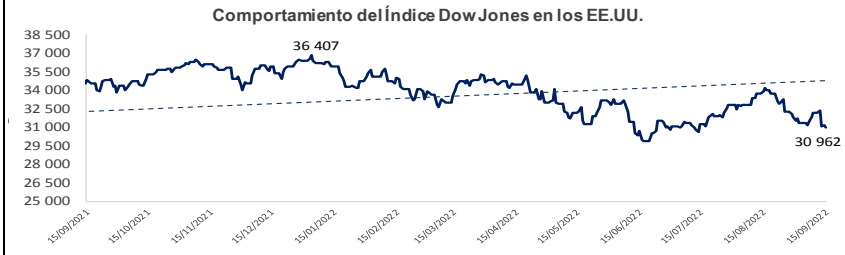
El dólar subió levemente frente al yen luego de datos que mostraron que las ventas minoristas de EEUU se recuperaron inesperadamente en agosto, mientras que el franco suizo alcanzó su nivel más fuerte frente al euro desde 2015. El dólar se ha visto respaldado por la opinión de que la Fed seguirá endureciendo la política agresivamente. Muchos participantes del mercado creen que es probable que los datos recientes, incluido el sorpresivo aumento de los precios al consumidor de esta semana en agosto, le den al banco central de EEUU razones suficientes para anunciar un tercer aumento consecutivo de la tasa de 75 puntos básicos el próximo miércoles.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	225
ZONA EURO	1.25	75	75	125
INGLATERRA	1.75	0	0	165
CANADÁ	3.25	0	75	300
JAPÓN	-0.10	0	0	0
CHINA	3.65	0	0	-15

Fuente: Refinitiv

	Producto Bruto Interno (%)				
	2019	2020	2021	2022*	2023*
MUNDO	**2.6**	**-3.1**	**6.1**	**3.2**	**2.9**
EE.UU.	2.3	-3.4	5.7	2.3	1.0
ZONA EURO	1.6	-6.4	5.4	2.6	1.2
ALEMANIA	0.6	-4.6	2.9	1.2	0.8
CHINA	6.0	2.3	8.1	3.3	4.6
JAPÓN	-0.2	-4.5	1.7	1.7	1.7

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Actualización Julio 2022. **Proyecciones*



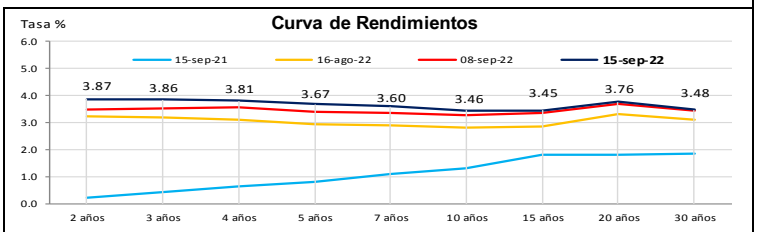
COMMODITIES	Hoy	-1d	-1d Δ	-7d Δ	MTD Δ	YTD Δ
Oro ($/oz)	1 663.7	1 695.8	- 32.1	- 43.5	- 111.8	- 164.6
Plata ($/oz)	19.2	19.7	-0.5	0.6	-1.0	-4.1
Cobre ($/TM)	7 848.8	7 893.5	- 44.8	- 70.3	- 126.3	-1 944.2
Zinc ($/TM)	3 214.0	3 253.8	- 39.8	63.5	- 541.0	- 376.0
Estaño ($/TM)	20 933.0	21 318.0	- 385.0	- 553.0	-3 879.5	-18 440.0
Plomo ($/TM)	1 906.3	1 954.8	- 48.5	25.5	- 251.5	- 431.5
WTI ($/barril)	85.7	88.9	-3.2	1.7	-3.5	10.4
Brent ($/barril)	89.3	92.8	-3.6	1.3	-6.1	19.3

Precios Spot

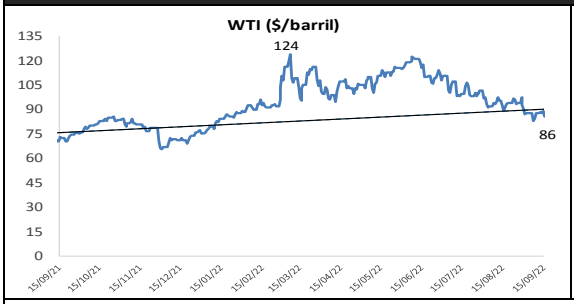
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

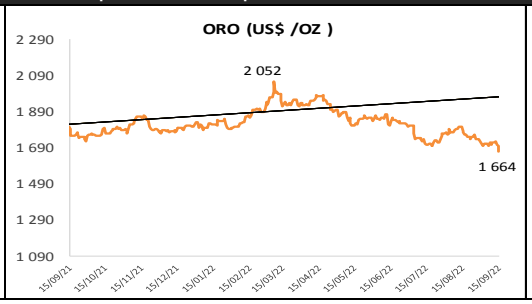
Treasuries	Hoy Yield %	Variación (en pbs) -1d	-7d	MTD	YTD
2 Años	3.87	9.10	38.20	42.30	313.89
3 Años	3.86	7.80	31.60	39.80	289.95
5 Años	3.67	7.90	27.70	38.80	241.10
10 Años	3.46	4.70	16.70	32.70	194.72
15 Años	3.45	4.78	9.91	23.96	150.45
20 Años	3.76	1.90	6.60	23.60	181.99
30 Años	3.48	1.10	3.90	22.50	157.47

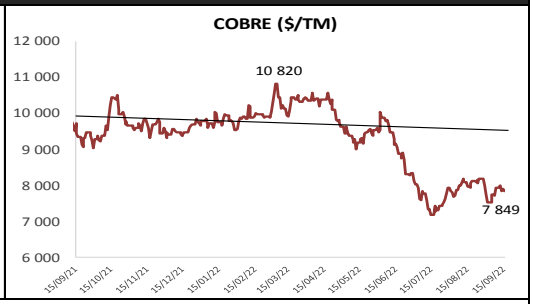
Fuente: Refinitiv



Comportamiento de los precios de Commodities







Fuente: Bloomberg, Reuters *Nota: La base de la línea de tendencia corresponde al 31/12/2018. Para el caso de cobre el 31/12/2021.*

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.

Analista: Esteban E. Guerra Copaja
mlauriano@bn.com.pe