

Mercado Nacional y Regional

martes, 17 de octubre de 2023

En Latinoamérica, los mercados cierran dispares tras datos de ventas minoristas y expectativas de rigidez en política monetaria estadounidense.

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima cayeron debido al aumento de la adhesión al riesgo global, lo que generó liquidación de los principales valores del sector minero y financiero. Bajaron las acciones de Buenaventura (-1.53% a US\$ 8.36), Brocal (-3.54% a US\$ 5.45), Volcan (-0.57% a S/ 0.348), de los conglomerados financieros Credicorp (-0.49% a US\$ 126.48) e IFS (-0.49% a US\$ 20.50). También bajaron Unacem (-1.27% a S/ 1.55), Enel Generación Piura (-0.28% a S/ 7.18). Atenuaron este retroceso, el avance de Ferreyros (0.90% a S/ 2.24), Cemento Pacasmayo (0.26% a S/ 3.81), Southern Copper Corporation (0.14% a US\$ 73.60), entre otros. Con negocios por S/ 12.2 millones, el índice General de la BVL bajó 0.35% a 22 235.27 y el índice selectivo, de 25 acciones más líquidas, cayó 0.04% a 29 672.71 puntos.

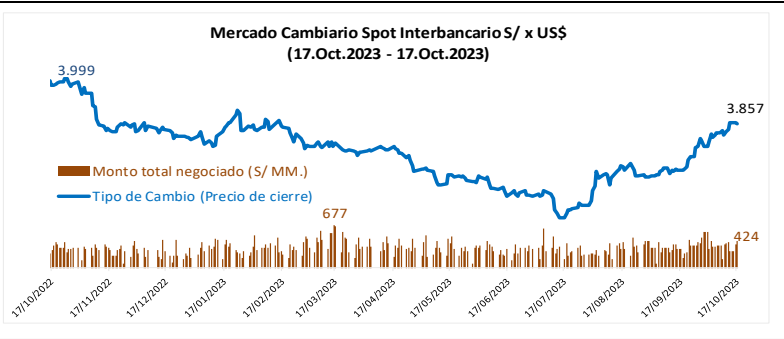
	Hoy	-1 día Δ%	-7d Δ%	MTD%	YTD%
Lima (GBVL)	22 235	-0.35	-0.15	-1.30	4.24
Lima (ISBV)	29 673	-0.04	-0.38	-2.64	-1.47
Bogotá (COLCAP)	1 119	0.26	0.40	-0.22	-12.98
Buenos Aires (MERVAL)	823 683	8.28	18.03	46.41	307.59
México (IPC)	49 666	-0.32	-1.24	-2.38	2.48
Santiago (IPSA)	5 891	0.64	1.89	0.98	11.94
Sao Paulo (IBOVESPA)	115 908	-0.54	-0.71	-0.56	5.63

Fuente: Refinitiv, BVL MTD%: Var. % acumulada respecto al índice del cierre de mes previo.

El sol se apreció un 0.10% a S/ 3.857 frente al dólar, en una jornada con negocios que sumaron US\$ 424.20 millones. Durante la sesión el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) colocó Swap Cambiario Venta (tasa variable) por S/ 300 millones a 1 año, a una tasa promedio de 5.77%. También se colocaron Repo de Valores a 3 meses S/ 200 millones a la tasa promedio de 7.33%. En lo que va del año el sol está perdiendo un 1.37%.

En Latinoamérica, los mercados operaban mixtos al cierre de las operaciones, tras un sólido dato de ventas minoristas en Estados Unidos aumentó las expectativas de que las tasas de interés en la primera economía del mundo se podrían mantener altas por más tiempo e incluso sigue abierta la posibilidad de una nueva alza antes de fin de año, situación que vuelve a poner presión sobre las monedas emergentes.

Fuente: Datalat, BCRP, Refinitiv



Fuente: Datalat

	Crecimiento (%) PBI*			Spread Riesgo País (Embi+)				Fitch** Ratings
	2022	2023 (p)	2024 (p)	Hoy	-1 día	-7d	MTD	
Global	3.5	3.0	2.9	370	378	377	362	
Región	4.0	1.6	2.2	407	417	420	404	
Argentina	5.2	0.2	2.0	2 376	2 508	2 622	2 539	C
Brasil	2.9	0.9	1.5	204	205	209	206	BB-
Colombia	7.5	1.0	1.9	343	350	359	335	BB+
Chile	2.4	-1.0	1.9	152	155	147	135	A
Ecuador	3.0	2.9	2.8	1 733	1 839	1 838	1 789	B
México	3.1	1.8	1.6	372	380	381	378	BBB-
Panamá	10.0	5.0	4.0	229	230	231	221	BBB-
Perú	2.7	2.4	3.0	178	181	179	174	BBB+
Uruguay	4.9	2.0	2.9	90	92	94	98	BBB-
Venezuela	8.0	5.0	4.5	37 005	39 659	40 309	38 912	WD

\*Fuente: FMI Proyección actualizado a Abril 2023. (p): proyección. \*\* Calificadora crediticia de deuda soberana.

País / Moneda	Cotización por US\$*				Inflación* (variación % 12 meses)			
	Hoy	-1d Δ%	MTD%	YTD%	a Dic.21	a Dic.22	a Set.23	Meta
Perú Sol	3.857	-0.10	1.88	1.37	6.4	8.5	5.04	2.0+/-1.0
Brasil Real	5.04	0.07	0.19	-4.63	10.1	5.8	5.2	4.75+/-1.5
México Peso	18.01	0.77	3.52	-7.52	7.4	7.7	4.5	3.0+/-1.0
Chile Peso	936.45	-1.12	5.14	10.46	7.2	12.8	5.1	3.0+/-1.0
Colombia Peso	4 190.10	-1.18	2.82	-13.55	5.6	13.1	11.0	3.0+/-1.0
Argentina Peso**	350.0	-	-	98.03	50.9	94.8	103.2	5

\*Fuente: Refinitiv, Datalat, Bancos centrales de c/país. \*\* Precio fijado por el banco central hasta las elecciones presidenciales de octubre.

Tasas de Interés del Sistema Bancario (Promedio)

Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera					
	Hoy	-1 día	-7d	-30d	-360d	Hoy	-1 día	-7d	-30d	-360d
Corporativo	8.49	8.49	8.57	8.84	8.32	7.67	7.66	7.63	7.33	5.24
Microempresas	38.43	38.50	37.98	39.55	35.69	18.31	18.37	18.66	17.89	10.63
Consumo	55.10	55.13	54.91	54.61	47.79	42.50	42.46	42.68	43.32	38.32
Hipotecario	9.14	9.14	9.13	9.23	9.68	7.91	7.89	7.94	7.77	7.39

Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera					
	Hoy	-1 día	-7d	-30d	-360d	Hoy	-1 día	-7d	-30d	-360d
Cuenta de Ahorro	0.18	0.18	0.19	0.61	0.12	0.12	0.12	0.13	0.11	0.04
Plazo fijo	7.17	7.20	7.27	7.44	6.71	4.94	4.93	4.87	4.75	2.54
CTS	3.03	3.01	3.40	2.53	3.62	1.20	1.21	1.28	1.11	1.31

Fuente: SBS

Remuneración mínima vital: Perú

BCRP: El salario o remuneración mínima vital (RMV).

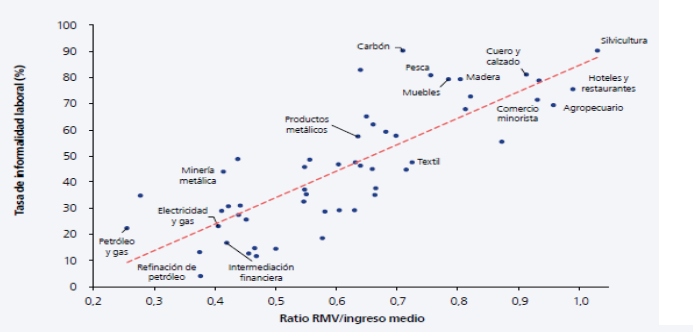
Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) el salario mínimo, o remuneración mínima vital (RMV), tiene como objetivo garantizar un ingreso mínimo a los trabajadores, pero si se fija en un nivel muy elevado podría reducir el empleo y la competitividad de las empresas, así como elevar la informalidad laboral y el nivel general de precios. Los ajustes a la RMV inciden prioritariamente sobre los trabajadores que perciben remuneraciones cercanas al nivel del salario mínimo, por lo que es importante conocer este grupo de trabajadores.

Para el BCRP un nivel de RMV cercano al ingreso promedio generaría que las empresas o actividades con bajos niveles de productividad resulten menos viables y, por tanto, menos trabajadores serían contratados de manera formal. Ello, a su vez, redundaría en mayor informalidad laboral, menores beneficios sociales y menos oportunidades de empleo para los trabajadores menos calificados y con menor productividad. Al respecto, un salario mínimo adecuado, que atenúe las distorsiones que podría generar sobre el mercado laboral, estaría lo suficientemente distante del ingreso promedio. En Perú, la RMV de S/ 1 025, vigente desde el 1 de mayo de 2022, representó el 60 por ciento del ingreso promedio en el año 2022.

En el país, los datos muestran que la informalidad laboral es mayor en aquellos sectores donde el salario mínimo es relativamente más alto que el ingreso promedio del sector. Según información de la Encuesta Nacional de Hogares (ENAH), aquellos sectores en donde la RMV representa una mayor proporción del ingreso promedio están asociados a una mayor tasa de informalidad laboral, como se aprecia, por ejemplo, en los sectores de comercio minorista u hoteles y restaurantes.

El BCRP afirma que en un contexto de tasas de informalidad laboral por encima del promedio histórico, los ajustes a la RMV deben tener en cuenta sus posibles impactos no deseados sobre el mercado laboral cuando no están acompañados de aumentos similares en la productividad. Por su parte, Castellares, Ghurra, y Toma (2022) estiman que un aumento de 10 por ciento en la RMV incrementaría la inflación en 0.73 puntos porcentuales tras un período de un año.

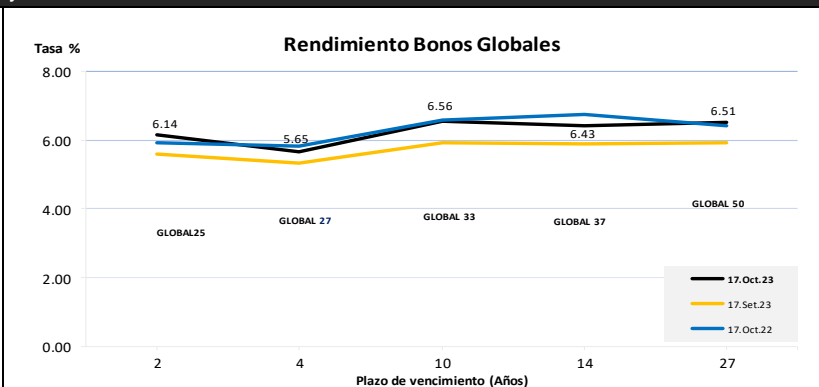
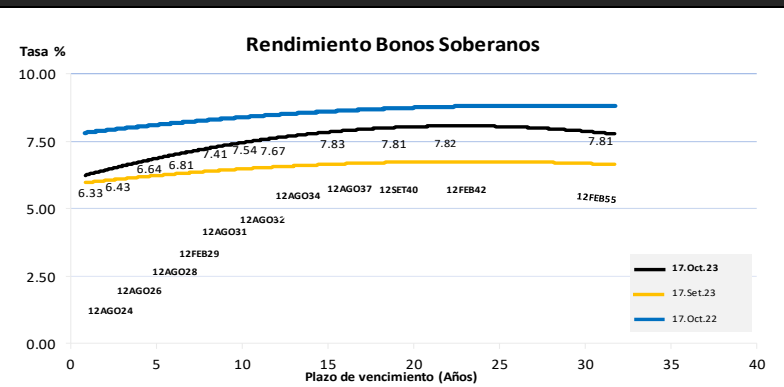
RELACIÓN ENTRE INFORMALIDAD LABORAL Y RATIO RMV/INGRESO MEDIO



Nota: El ingreso proviene del trabajo principal de un trabajador dependiente que registra 40 o más horas de trabajo semanales. La tasa de informalidad de cada uno de los 53 sectores que se muestra en el gráfico se calcula sobre la base de trabajadores dependientes que trabajan 40 horas o más semanales. El gráfico excluye valores atípicos tanto de la tasa de informalidad laboral como del ratio RMV/ingreso medio (5 sectores en total). Dichos valores se definen como aquellos por debajo del percentil 1 o por encima del percentil 99, para cada una de dichas variables. Los sectores con tasas atípicas de informalidad, según la clasificación industrial internacional uniforme (CIIU, revisión 3) a 2 dígitos, fueron los siguientes: extracción de metales de uranio y torio, fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática, y reciclaje. El sector con un ratio RMV/ingreso medio atípico fue el de organizaciones y órganos extraterritoriales. El sector con valores atípicos tanto de la tasa de informalidad como del ratio RMV/ingreso medio fue el de actividades de hogares privados como empleadores de personal doméstico.

Fuente: ENAHO 2019-2022.

Bonos Soberanos y Globales del 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.

Mercado Internacional martes, 17 de octubre de 2023

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

- El jefe del Banco de la Reserva Federal de Richmond, Thomas Barkin, dijo que los elevados costos de endeudamiento a largo plazo están presionando a la baja la demanda, aunque no está claro cómo este factor impactará en la decisión sobre las tasas de interés que tomará a Fed en unas tres semanas. Anteriormente en el discurso para el evento en Washington, Barkin dijo que la Fed aún tenía tiempo para decidir su próximo movimiento de las tasas de interés, ya que los datos macro apuntan a una economía que se está desacelerando en medio de una tendencia al enfriamiento de las presiones inflacionarias. Luego de que el Comité Federal de Mercado Abierto del banco central estadounidense dejó estables las tasas en su reunión de septiembre, Barkin dijo que "tenemos tiempo para ver si hemos hecho lo suficiente o si queda más trabajo por hacer". El aumento del costo de los préstamos, impulsado por la subida del rendimiento de los bonos, junto con la prolongada tendencia a la baja de los datos de inflación, han llevado a muchos a creer que la Fed ha terminado con los aumentos de tasas y dejará su actual rango objetivo entre el 5.25% y el 5.5% durante un largo periodo. Varias autoridades monetarias han dicho en los últimos días que creen que la Fed está en el punto álgido de su ciclo de subidas de tasas o cerca de él. Barkin dijo que, si la economía sufriera una recesión, no es seguro que fuera severa.

- Según el informe de la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas (NAHB) y Wells Fargo, la confianza de los constructores de viviendas cayó en octubre al nivel más bajo desde enero, lo que indicaría que las elevadísimas tasas hipotecarias están pesando sobre el ánimo de las empresas del sector y el interés de los posibles compradores. Según el informe, el índice de confianza cayó por tercer mes consecutivo a 40, frente a una lectura revisada de 44 en septiembre. Según Alicia Huey, presidenta de la NAHB, "los constructores han informado una menor afluencia de compradores, ya que algunos de ellos, sobre todo los más jóvenes, se han visto excluidos del mercado por el aumento de las tasas de interés". La confianza de los constructores empezó a decaer en agosto, cuando las tasas de los préstamos para la compra de vivienda superaron el 7%.

- La producción de las fábricas estadounidenses aumentó un 0.4% en septiembre, más de lo esperado, a pesar de que las huelgas en la industria automotriz frenaron la producción de vehículos de motor, una prueba más de que la economía salió del tercer trimestre con impulso. Los datos de agosto se revisaron a la baja para mostrar que la producción de las fábricas había caído un 0.1% en lugar de subir un 0.1% como se había informado anteriormente. La producción cayó un 0.8% interanual en septiembre, y en el tercer trimestre se mantuvo sin cambios. El sector manufacturero representa el 11.1% de la economía, y es probable que lo peor para el sector haya pasado, ya que la medida de la actividad fabril nacional del Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM, por su sigla en inglés) subió en septiembre a su nivel más alto en 10 meses.

- Las ventas minoristas en Estados Unidos subieron un 0.7% en septiembre, más de lo esperado, debido a que los hogares incrementaron las compras de vehículos de motor y gastaron más en restaurantes y bares, lo que sugiere que la economía terminó el tercer trimestre con buen pie. Los datos de agosto se revisaron al alza para mostrar un avance del 0.8%, en lugar del 0.6% anunciado previamente. A pesar de la muestra de resistencia, los factores adversos aumentan para los consumidores. El alza de las tasas de interés, mientras la Reserva Federal lucha contra la inflación, ha llevado a la morosidad de las tarjetas de crédito a su nivel más alto en 11 años. Millones de estadounidenses reanudaron en octubre los pagos de préstamos estudiantiles, lo que los economistas estiman en unos 70 000 millones de dólares, o alrededor del 0.3% de la renta personal disponible. No obstante, el gasto de los consumidores sigue estando impulsado por un mercado laboral ajustado, ya que la economía creó 336 000 puestos de trabajo en septiembre.

- El instituto de análisis económico ZEW informó que la confianza de los inversores alemanes mejoró más de lo previsto en octubre, mientras analistas de mercado pronostican un nuevo descenso de la inflación. El índice de confianza económica del instituto subió a -1.1 puntos desde los -11.4 puntos de septiembre. "Parece que hemos superado el punto más bajo", dijo el presidente del ZEW, Achim Wambach. Además, la valoración de la situación económica en Alemania se ha estabilizado, cayendo solo 0.5 puntos a -79.9 puntos, según el instituto.

Fuente: Refinitiv

**Wall Street y el dólar cierran mixtos, en medio de aumento del rendimiento de bonos y de las ventas minoristas en EE.UU.**

Bolsas de valores	Cierre	-1 día Δ%	-7d Δ%	MTD%	YTD%
DOW JONES (EE.UU.)	33 998	0.04	0.77	1.46	2.57
NASDAQ (EE.UU.)	13 534	-0.25	-0.21	2.38	29.31
S&P 500 (EE.UU.)	4 373	-0.01	0.34	1.99	13.90
FTSE (Inglaterra)	7 675	0.58	0.62	0.88	3.00
DAX (Alemania)	15 252	0.09	-1.11	-0.88	9.54
S&PI/ASX 200 (Australia)	7 056	0.42	0.22	0.11	0.25
NIKKEI (Japón)	32 040	1.20	0.93	0.57	22.79
SHANGAI (China)	3 083	0.32	0.27	-0.87	-0.19

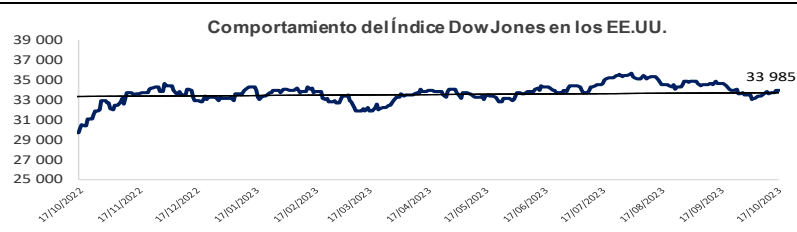
Fuente: Refinitiv

Monedas	Cierre Spot	-1 día Δ%	-7d Δ%	MTD%	YTD%
EURO (\$/€)	1.058	0.16	-0.26	0.05	-1.19
YEN Japonés (¥/\$)	149.80	0.20	0.74	0.30	14.26
LIBRA (\$/£)	1.218	-0.31	-0.87	-0.16	0.67
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.900	0.02	-0.46	-1.62	-2.63
DÓLAR Australiano (A\$/S)	0.636	0.36	-1.06	-1.10	-6.61
YUAN Chino (¥/\$)	7.311	0.00	0.22	0.13	5.99

Fuente: Refinitiv

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	5.50	0	0	225
ZONA EURO	4.50	0	25	325
INGLATERRA	5.25	0	0	300
CANADÁ	5.00	0	0	175
JAPÓN	-0.10	0	0	0
CHINA	3.65	0	0	-15

Fuente: Refinitiv



**Mercado de valores de Estados Unidos**

Las acciones estadounidenses cerraron mixtas, afectados por el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro, y por el anuncio del gobierno estadounidense que detendrá los envíos de semiconductores de inteligencia artificial avanzada a China, lo que limitó los informes de ganancias optimistas de empresas como Bank of America, cuyas acciones subieron tras sus resultados trimestrales. El índice Philadelphia SE Semiconductor cayó bruscamente al igual que las acciones de Nvidia. El promedio industrial Dow Jones subió 13.11 puntos, o un 0.04%, a 33 997.65 unidades; el S&P 500 perdió 0.43 puntos, o un 0.01%, a 4 373.20 unidades, y el Nasdaq Composite bajó 34.24 puntos, o 0.25%, a 13 533.75 unidades.

**Tipo de cambio US Dólar**

El dólar subió frente al yen japonés, pero terminó a la baja frente al euro después de que los datos mostraran que las ventas minoristas de Estados Unidos aumentaron más de lo esperado en septiembre, mientras los inversores también se concentraban en una semana ocupada de discursos de funcionarios de la Reserva Federal, incluido el presidente de la Fed, Jerome Powell, el jueves, en busca de más pistas sobre la política de tasas de interés. El jefe de la Reserva Federal de Richmond, Thomas Barkin, dijo que los mayores costos de endeudamiento a largo plazo están presionando a la baja la demanda.

	Producto Bruto Interno (%)				
	2020	2021	2022	2023 (p)	2024 (p)
MUNDO	-3.1	6.0	3.5	3.0	2.9
EE.UU.	-3.4	5.7	2.1	2.1	1.5
ZONA EURO	-6.4	5.2	3.3	0.7	1.2
ALEMANIA	-4.6	2.6	1.8	-0.5	0.9
CHINA	2.3	8.1	3.0	5.0	4.2
JAPÓN	-4.5	1.7	1.0	2.0	1.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Actualización Octubre 2023. (p): proyección.

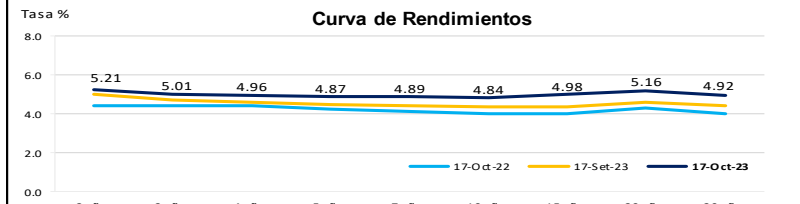
COMMODITIES	Hoy	-1 día	-1d Δ	-7d Δ	MTD Δ	YTD Δ*
Oro (\$/oz)	1 923.1	1 919.4	3.6	63.0	74.8	98.7
Plata (\$/oz)	22.8	22.6	0.2	1.0	0.7	-1.1
Cobre (\$/TM)	7 902.8	7 915.5	-12.8	-42.3	-309.8	-462.0
Zinc (\$/TM)	2 400.3	2 423.5	-23.3	-42.5	-242.5	-603.0
Estañó (\$/TM)	25 060.0	24 912.0	148.0	646.0	1 396.0	305.8
Plomo (\$/TM)	2 100.0	2 112.5	-12.5	-24.0	-100.0	-236.5
Aluminio (\$/TM)	2 157.3	2 153.3	4.0	-21.5	-173.3	-192.3
WTI (\$/barril)	86.7	86.7	0.0	0.8	-4.1	6.5
Brent (\$/barril)	92.5	91.0	1.5	1.8	-3.3	9.7

Precios Spot \* Variación del precio respecto al cierre del año previo (2022).

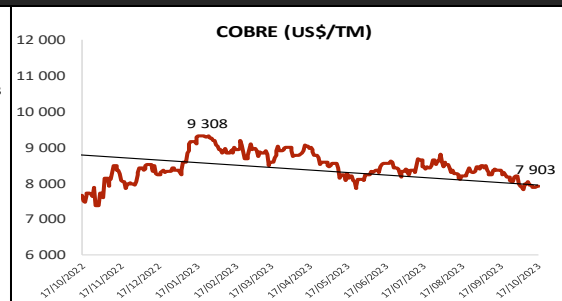
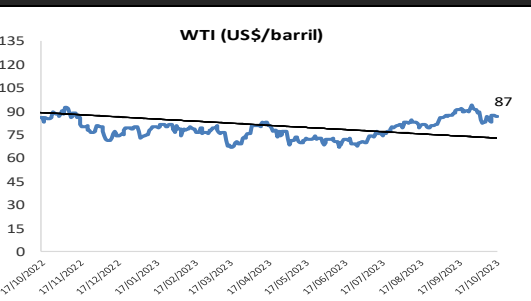
**Bonos del Tesoro Público de los EE.UU.**

Treasuries	Hoy Yield %	Variación (en pbs*)			
		-1 día	-7d	MTD	YTD
2 Años	5.21	11.32	24.63	16.19	81.08
3 Años	5.01	14.01	26.07	20.67	82.15
5 Años	4.87	15.83	25.63	25.42	90.63
10 Años	4.84	13.65	17.91	25.69	100.52
15 Años	4.98	11.22	13.26	26.29	105.87
20 Años	5.16	9.01	11.84	24.62	105.13
30 Años	4.92	7.78	8.67	21.60	98.66

Fuente: Refinitiv \* 100 pbs equivale a 1 punto porcentual



**Comportamiento de los precios de Commodities**



Fuente: Refinitiv. Nota: La base de la línea de tendencia corresponde al 31/12/2020. Para el caso de cobre al 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.